

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční výkonnosti společnosti ve strojírenském průmyslu včetně citlivostní
analýzy a analýzy odchylek

Financial performance evaluation of the company in the engineering industry including
analysis of sensitivity and deviations

Student: Kamila Doleželová

Vedoucí bakalářské práce: prof. Dr. Ing Zdeněk Zmeškal

Ostrava 2012

Zadání bakalářské práce

Student: **Kamila Doleželová**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Specializace: 00 Finance

Téma: Zhodnocení finanční výkonnosti společnosti ve strojírenském průmyslu
včetně analýzy citlivosti a odchylek
Financial Performance Evalution of the Company in the Engineering
Industry Including Analysis of Sensitivity and Deviations

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metod finanční výkonnosti včetně analýzy citlivosti a odchylek
 3. Ekonomická charakteristika společnosti ve strojírenském průmyslu
 4. Zhodnocení finanční výkonnosti společnosti ve strojírenském průmyslu včetně analýzy citlivosti a odchylek
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 182 s. ISBN 80-245-0684-X.
- LEE, A.C., J.C. LEE a CH.F. LEE. *Financial analysis, planning and forecasting: theory and application*. 2nd ed. Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2009. ISBN – 13 978-981-270-608-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **prof. Dr. Ing. Zdeněk Zmeškal**

Datum zadání: 25.11.2011

Datum odevzdání: 11.05.2012



Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně.

V Ostravě 10. května 2012

.....
Kamila Doleželová

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala prof. Dr. Ing. Zděnkovi Zmeškalovi za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

Obsah

1. Úvod	5
2. Popis metodologie finanční analýzy	6
2.1 Předmět a cíl finanční analýzy	6
2.2 Uživatelé finanční analýzy	7
2.2.1 Interní uživatelé.....	7
2.2.2 Externí uživatelé.....	7
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
2.3.1 Rozvaha.....	9
2.3.2 Výkaz zisků a ztrát.....	9
2.3.3 Cash flow	10
2.4 Metody finanční analýzy	11
2.4.1 Analýza poměrových ukazatelů	12
2.4.2 Du Pontova analýza.....	19
2.4.3 Analýza citlivosti	20
2.4.4 Horizontální analýza.....	20
2.4.5 Vertikální analýza	21
2.4.6 Vertikálně – horizontální analýza	21
2.4.7 Metoda kvantifikace vlivu determinujících činitelů.....	22
3. Charakteristika společnosti.....	25
3.1 Vznik a vývoj společnosti	25
3.2 Základní informace	25
3.3 Informace o předpokládaném budoucím vývoji.....	26
3.4 Vertikálně – horizontální analýza.....	26
3.5 Horizontální analýza	33
4. Zhodnocení společnosti pomocí finanční analýzy	39
4.1 Analýza podniku pomocí poměrových ukazatelů	39
4.1.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	39
4.1.2 Ukazatele rentability.....	42

4.1.3 Ukazatele likvidity	44
4.1.4 Ukazatele aktivity	45
4. 2 Pyramidové soustavy ukazatelů	47
4.4.1 Metoda postupných změn	48
4.4.2 Logaritmická metoda.....	52
4.4.3 Srovnání výsledků logaritmické metody a postupných změn.....	54
4.5 Citlivostní analýza.....	54
4.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy	55
5. Závěr.....	58
Seznam použité literatury	60
Seznam zkratek	61

1. Úvod

V dnešní době pokud chce být podnik úspěšný, tak jednou z metod, kterou je třeba využívat pro správné řízení společnosti, je finanční analýza. Prostřednictvím této metody se zjišťuje nejen současný stav společnosti, ale také umožňuje zjistit vývoj společnosti v minulosti. Pomocí finanční analýzy může podnik učinit důležitá rozhodnutí a stanovit opatření vedoucí k jeho prosperitě. Lze tak učinit pomocí různých metod, z nichž některé jsou využity i v této bakalářské práci.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční výkonnost společnosti Delikomat s.r.o. včetně analýzy odchylek a citlivosti za období 2006 až 2010.

Bakalářská práce je segmentována do tří částí. První část je zaměřena na popis metodiky finanční analýzy. Zde je vysvětlena charakteristika finanční analýzy a také objasněny veškeré metody, které jsou v aplikační části použity. Jedná se o analýzu horizontální, vertikálně – horizontální, poměrovou a analýzu citlivosti a odchylek.

Obsahem druhé části je charakteristika společnosti Delikomat s.r.o., což zahrnuje její vznik a základní informace. Dále je uveden vývoj vybraných ekonomických ukazatelů a jejich struktury pomocí horizontální a vertikálně - horizontální analýzy.

V třetí části je provedena komplexní analýza finanční výkonnosti vývoje podniku s využitím poměrových ukazatelů finanční analýzy. Dále je pomocí metody postupných změn a logaritmické metody zhodnocen vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu. Poté je s využitím citlivostní analýzy zjišťována citlivost vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu na změny jednotlivých parametrů.

2. Popis metodologie finanční analýzy

Tato kapitola je zaměřena na popis veškerých podstatných informací souvisejících s finanční analýzou. Mezi tyto informace patří předmět a cíl finanční analýzy, dále jsou zde popisováni uživatelé finanční analýzy. Tato část zahrnuje také popis výkazů, z kterých je možno čerpat pro tuto metodu, veškeré metody finanční analýzy, kterou jsou dále zvolené pro zhodnocení vybrané společnosti.

2.1 Předmět a cíl finanční analýzy

Tato část je inspirována zdrojem Sedláček (2011).

Úspěšnost společnosti závisí na mnoha aspektech, proto je nutné, aby podnik sledoval trh a zaplnil na trhu skulinku, na kterou se ještě žádný podnik nezaměřil, čili snažil se uspět tam, kde se o to konkurence ještě nepokusila nebo dokonce neuspěla. Proto by se měl pokusit o něco, na co se žádný podnik dosud nezaměřil a přizpůsobit tomu svou snahu, tak může dosáhnout prospěchu.

V důsledku velké různorodosti podniků nelze stanovit jednotné výsledné hodnoty, jakých by mělo být dosaženo každým podnikem, právě proto zde našla uplatnění finanční analýza. Mezi charakteristické znaky podniku patří ekvifinalita, což znamená, že požadovaného výsledku lze dosáhnout různými směry, dalším znakem je inverzibilita, tj. nemožnost uvedení v původní stav, co se jednou stalo je nenávratné.

Jako obecná metoda rozlišuje stránky, jež mohou být podstatné od nepodstatných, také postupuje od složitosti k jednoduchosti a od množného k jednotnému. Předmětem je získat a zhodnotit informace kvalitativních a kvantitativních vlastností jevů, které zkoumáme. Finanční analýza je metoda, která nám umožňuje posouzení úrovně finančního zdraví daného podniku. V důsledku nízké nákladovosti je finanční analýza často používána a každý podnik by jí měl věnovat pozornost, jelikož by podle ní měl uskutečňovat své řízení.

Finanční analýza si tedy klade za cíl diagnostikovat základní charakteristiku finanční situace, což můžeme považovat za první fázi finanční analýzy. Po té by se měl provést hlubší rozbor příčin, které vedou ke zjištění daného stavu. Ve třetí fázi musíme identifikovat důležité faktory, které způsobují nežádoucí vývoj. V poslední fázi následuje přijetí opatření, která povedou ke zlepšení vývoje.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Tato kapitola je zaměřena na popis interních a externích uživatelů finanční analýzy a vychází ze zdroje Grünwald a Holečková (2007).

2.2.1 Interní uživatelé

Manažeři

Pro tuto skupinu uživatelů jsou velice podstatné informace získané z finančního účetnictví, které jim umožňují zhodnotit firmu pomocí finanční analýzy, jejímž prostřednictvím uskutečňují řízení společnosti. Pomocí přehledu o finanční situaci podniku mohou činit důležité závěry při přerozdělování zisku, pro zvolení správného financování, při výběru možností umístění peněžních prostředků apod. Z důvodu důležitého rozhodování o správném podnikatelském záměru do budoucna je znalost finanční analýzy nenahraditelným způsobem, jak získat přehled o finančním vývoji a podle toho tento záměr vhodně rozpracovat ve finančním plánu. Výhoda podnikového managementu spočívá v přístupu k informacím v průběhu účetního období.

Zaměstnanci

U těchto uživatelů je rozhodující jejich zájem na hospodaření společnosti zejména z hlediska výplaty mezd a udržení pracovní pozice, což vytváří motivaci podílet se svou prací na výsledku hospodaření a zajímat se o další podmínky v oblasti mzdové a sociální.

2.2.2 Externí uživatelé

Investoři

Z hlediska rozhodnutí akcionářů a ostatních investorů zda chtějí investovat své peněžní prostředky do dané společnosti, je pro tuto kategorii podstatné zjistit, jestli bude tento počín správný. Nezakládají svůj zájem ověřit si dané skutečnosti pouze kvůli budoucí investici, ale pokud již své zdroje investovali, je pro ně důležitá i průběžná kontrola vývoje dané společnosti, chtějí vědět, jaká je stabilita a likvidita daného podniku, také jaký je disponibilní zisk, z něhož jim budou vypláceny dividendy apod.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé využívají skutečnosti zjištěné finanční analýzou, aby mohli činit rozhodnutí, zda úvěr poskytnout. Banka tímto hodnotí bonitu daného zájemce o úvěr. Důležitou roli hraje ověření ziskovosti, z které vyplývá schopnost podniku dostát svého závazku, také zda potřebuje půjčit zdroje kvůli špatné finanční situaci nebo kvůli financování daného majetku. Dále zkoumá důležitý prvek, kterým je rentabilita, což odráží efektivnost v hospodaření. Někdy požaduje i informace o likviditě, investičním projektu, míře zadluženosti a další. Na základě tohoto průzkumu pak vyjádří banka rozhodnutí, zda úvěr poskytne.

Obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé)

Dodavatelé potřebují mít jistotu, že podnik bude schopen dostát svých závazků. Odběratelé mají zájem na tom samém, protože jejich výroba může záviset na daném podniku, prostřednictvím kterého obstarává například suroviny pro svou výrobu.

Konkurenti

Potřeba srovnávat své výsledky hospodaření vede k zjišťování informací o své konkurenci. Pokud společnost tyto informace zatajuje, tím své postavení na trhu znevýhodňuje, ale není její povinností tyto informace zveřejňovat. Proto by se každý podnik měl zajímat o včasné zveřejnění správných informací.

Stát a jeho orgány

Stát vyžaduje finančně – účetní data z mnoha důvodu, zejména pro daňové účely, statistiku, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí apod.

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Tato část popisuje zdroje, ze kterých je možno čerpat údaje pro aplikování finanční analýzy, zde je vycházeno zejména ze zdroje Kislingerová (2010).

K finanční analýze můžeme využít různých dat, ovšem mezi ty nejzásadnější patří údaje z účetních výkazů, které zahrnují rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Jako další zdroj informací může posloužit výroční zpráva.

2.3.1 Rozvaha

Představuje statický pohled na majetek podniku a jeho strukturu a způsob jeho krytí. Základní funkcí bilance je poskytovat k určitému datu přehled o finanční situaci podniku, tedy o jeho majetku a struktuře tohoto majetku (aktivech) a jeho kapitálovém krytí vlastním a cizím kapitálem (pasivech). V bilanci nejsou vykazovány jen stavy majetku a kapitálu, ale také výsledek hospodaření jako saldo mezi aktivy a pasivy, včetně vlastního kapitálu. Bilance však nepodává informace o tvorbě výsledku hospodaření, to je úkolem výsledovky. Rozvaha je sestavována minimálně jednou ročně, často se však sestavuje bilance čtvrtletní či měsíční. Navazuje na zůstatky stavových aktivních a pasivních účtů v účetnictví podniku. Souběžná dvojí klasifikace je výchozím metodickým znakem označovaným jako bilanční princip. U tohoto účelového výkazu platí, že aktiva se rovnají pasivům.

Majetková struktura představuje podrobnou strukturu aktiv podniku. Aby se uživatelé mohli ve struktuře aktiv snadno orientovat, musí být aktiva uspořádána přehledně a rozvaha musí být určitým způsobem normalizována.

Finanční struktura představuje uspořádání podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek a je zachycena v pasivech rozvahy.

2.3.2 Výkaz zisků a ztrát

- vysvětluje proces tvorby výsledku hospodaření pomocí toků nákladů a výnosů jako změnu VK (tvořícího součást pasiv) za určité období,
- slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření,
- zahrnuje náklady a výnosy za běžné období (1 rok).

Funkce VZZ je zjistit výsledek hospodaření ve struktuře výnosů a nákladů, které jsou důležité pro hodnocení ziskovosti (rentability) vložených prostředků.

Existují 2 principy

- princip věcné shody nákladů a výnosů – vyjadřuje pravidlo, že k výnosům daného období musí být přiřazeny ty náklady, které se těchto výnosů týkají,

- aktuální princip - hospodářské operace by se měly vykazovat v období, se kterým věcně a časově souvisí (ne v období, kdy došlo k výdaji nebo příjmu peněz).

Struktura VZZ

- úprava VZZ je založena na druhovém členění nákladů, které jsou rozděleny do určitých oblastí – provozní, finanční a mimořádné – tvořících podnikatelské aktivity,
- v ČR má VZZ stupňovitou (vertikální) podobu tzn. že VH se zjišťuje odděleně za jednotlivé oblasti.

Provozní výsledek hospodaření je určen základními a opakujícími se činnostmi podniku. Finanční výsledek hospodaření souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi podniku (tržby z prodeje cenných papírů, výnosy z finančního majetku). Mimořádný výsledek hospodaření vyplývá z nepravidelných a neočekávaných operací podniku (př. manka, škody na majetku).

2.3.3 Cash flow

- představuje pohyb peněžních prostředků podniku za určité období v souvislosti s ekonomickou činností,
- $CF = \Delta \text{ stavu PP}$,
- nerovná se stavu PP, ale představuje změnu stavu PP za určité období.

Cash flow představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji. Smyslem přehledu o peněžních tocích (výkazu cash flow) je vysvětlit změny peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů daného podniku za určité období. Účetní jednotka si může zvolit metodu zpracování výkazu cash flow, obsahovou náplň peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Peněžní toky (cash flow)

Představují přírůstky a úbytky peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů.

Peněžní prostředky

Jsou peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtech (včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu) a peníze na cestě.

Peněžní ekvivalenty

Zahrnují krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase (např. dlouhodobé peněžní úložky s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou, likvidní a obchodovatelné cenné papíry, pohledávky splatné do 3 měsíců).

Metody sestavení výkazu cash flow

Při sestavování výkazu cash flow se lze setkat s různými podobami tohoto výkazu, jež se liší formou, technikou sestavení a obsahovým vymezením.

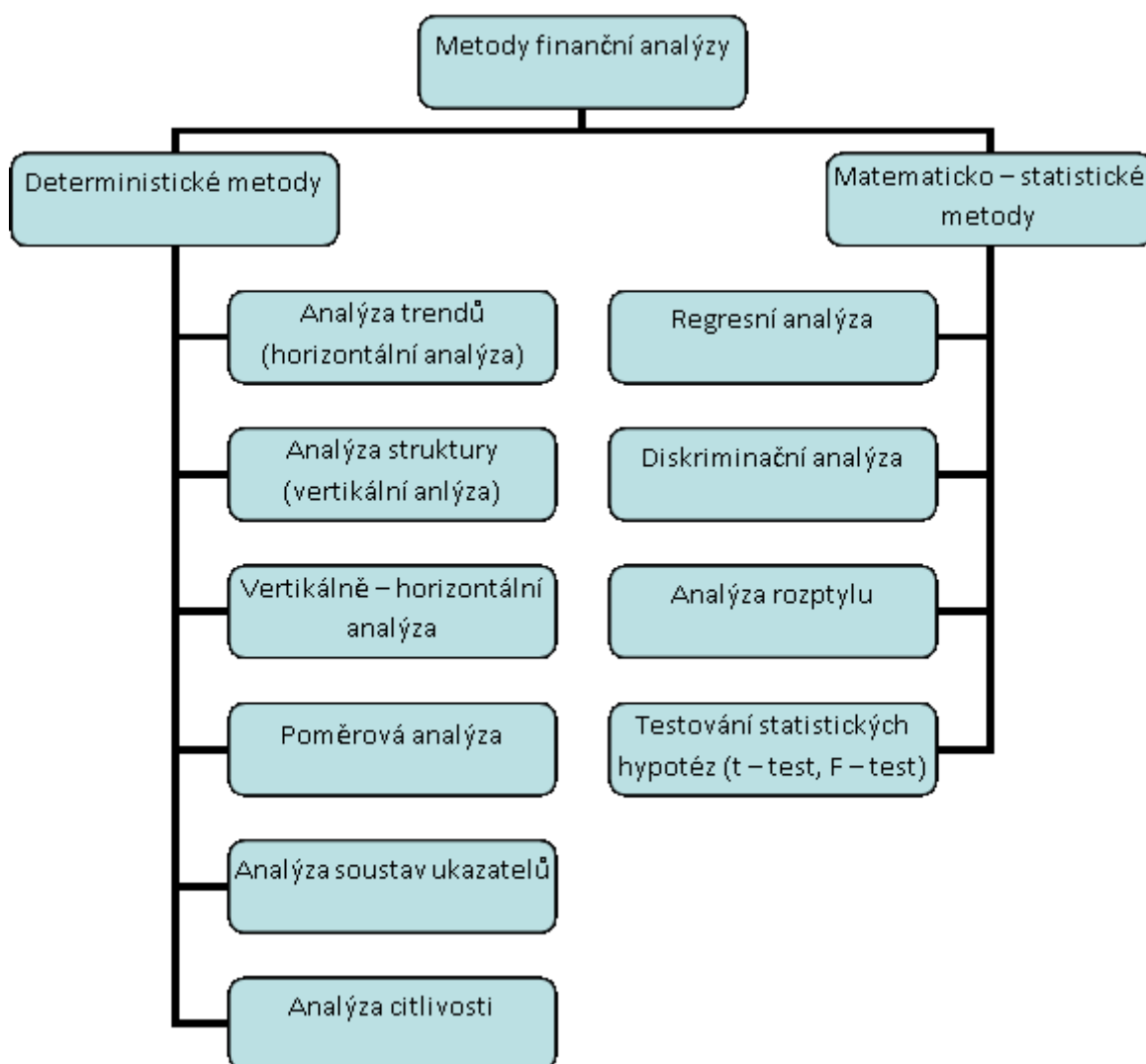
Při vykazování cash flow se používají dvě metody

- **přímá metoda** - představuje skutečné sledování příjmů a výdajů v souvislosti s jednotlivými hospodářskými operacemi,
- **nepřímá metoda** - spočívá v transformaci výsledku hospodaření do pohybu peněžních prostředků, který se dále upravuje o nepeněžní operace, změny majetku a zdrojů krytí v souvislosti s jednotlivými podnikovými činnostmi.

2.4 Metody finanční analýzy

V této kapitole jsou rozvedeny jednotlivé metody finanční analýzy, které jsou aplikovány v praktické části. Veškeré metody jsou zobrazeny v obrázku 2.1.

Obr. 2.1 – Členění metod finanční analýzy (zdroj Dluhošová)



2.4.1 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část je zaměřena na popis metodiky poměrových ukazatelů, které jsou důležitou součástí zhodnocení finančního zdraví společnosti. Tato kapitola je inspirována zdrojem Sedláček (2011) a Dluhošová (2010).

Mezi nejpoužívanější metody řadíme poměrovou analýzu, jelikož její způsob zpracování umožňuje rychlý náhled na finanční charakteristiku daného podniku s minimálními náklady. Výpočtem těchto ukazatelů začíná analyzování a interpretace zjištěných výsledků. Můžeme dojít k výsledku pomocí podílových ukazatelů, které vyjadřují

poměr mezi určitou částí celku a celkem. Druhou variantou jsou vztahové ukazatele, jež porovnávají samostatné veličiny. Jediným záporem této analýzy je, že pomocí zjištěných výsledků, je nižší schopnost vysvětlovat jevy.

Hlavní důvody, proč je analýza poměrových ukazatelů často využívána

- lze provést analýzu časového vývoje (trendová analýza),
- díky možnosti pro srovnání s více firmami v daném odvětví (komparativní analýza),
- pro schopnost aplikace na matematické modely, popisování závislostí mezi jevy, klasifikaci stavů, hodnocení rizika a předvídání vývoje.

Podle okruhů finanční analýzy můžeme rozčlenit jednotlivé ukazatele na

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele finanční stability (zadluženosti),
- ukazatele likvidity,
- ukazatele kapitálového trhu.

a) Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stálost podniku je možno charakterizovat složením zdrojů financování. Zda je podnik finančně stabilní můžeme posuzovat pomocí vztahu aktiv podniku a jejich zdrojů financování (krytí).

Ke správnému zjištění zdrojů financování používáme následně uvedené ukazatele.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity ratio)} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}, \quad (2.1)$$

tento ukazatel je zahrnut mezi nejvýznamnější kvůli významné schopnosti posuzování rozličných stránek finanční stability. Vystihuje dlouhodobou finanční stálost a vyjadřuje, do jaké míry je podnik schopen krýt svůj majetek vlastními zdroji, neboli do jaké míry je podnik finančně nezávislý. Z toho vyplývá, že rostoucí trend je zde žádoucí, jelikož vyjadřuje upevňování finanční stability podniku, ale příliš vysoké hodnoty svědčí o snížení výnosnosti.

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}}, \quad (2.2)$$

tento vzorec poměřuje dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) se stálými aktivy, která zahrnují dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. U tohoto ukazatele platí fakt, že stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem. Jestliže tento ukazatel dosahuje vysokých hodnot je to pozitivní, protože vyjadřuje finanční stabilitu. Stupeň krytí stálých aktiv by měl dosáhnout nejméně hodnoty 100%.

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.3)$$

optimální zadluženost je významným úkolem finančního řízení, což znamená vyvážený podíl cizích a vlastních zdrojů financování, kterou vyjadřuje tento ukazatel. Zadluženost nemá pouze zápornou stránku, finančně pevný podnik může díky jejímu růstu zvyšovat svou tržní hodnotu způsobenou zlepšením rentability. Tento ukazatel by měl být stabilní.

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.4)$$

vyjadřuje poměr mezi celkovými dluhy a celkovými aktivy, čímž je určován podíl věřitelů na kapitálu, pomocí něhož je financován majetek firmy. Hodnotný je tento ukazatel pro dlouhodobé věřitele.

Analytiku celkové zadluženosti tvoří

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.5)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}. \quad (2.6)$$

U všech těchto ukazatelů zadluženosti je žádoucí klesající tendence.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.7)$$

vyjadřuje, jak moc vysoká je zadluženost vlastního kapitálu. Jakých hodnot by měla dosahovat, závisí na fázi, v jaké se podnik nachází, a přístupu vlastníků k riziku. U finančně stálých společností by se měla pohybovat v rozmezí od 80% do 120%. V čase by měla klesat.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}, \quad (2.8)$$

kde EBIT je zisk před úroky a zdaněním. Poskytuje informaci o tom, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem, to znamená, kolikrát je zaručeno placení úroku tímto ziskem. Čím vyšších hodnot tento ukazatel dosahuje, tím je lepší finanční stav podniku. Jestliže dosáhne 100%, je tím vyjádřeno, že podnik vydělal jen na úroky, ovšem pokud je jeho hodnota nižší než 100% podnik nevydělal ani na úroky.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{úroky}}{EBIT}, \quad (2.9)$$

je převrácenou hodnotu úrokového krytí a tím vyjadřuje, jak velký díl zisku odebírají úroky. To je podmíněno především rentabilitou činnosti podniku, poměrem zdrojů na financování činnosti, jež podnik obdržel vydáním obligací, z bankovních úvěrů a také úrokovou sazbou apod. Jestliže úrokové zatížení dosahuje nízkých hodnot, poměr cizího kapitálu může být vyšší.

b) Ukazatele rentability

Výchozím měřítkem pro posuzování rentability je výnosnost vložených prostředků v dané společnosti. Je založena na poměrování zisku a vložených prostředků. Rozeznáváme tři druhy vloženého kapitálu: rentabilita aktiv (Return on Assets, ROA), rentabilita vlastního kapitálu (Return on Equity, ROE), rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (Return on Capital Employed, ROCE). U těchto ukazatelů je žádoucí rostoucí trend.

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva}}, \quad (2.10)$$

kde EBIT vyjadřuje zisk před úroky a zdaněním. Rozhodující význam má právě tento ukazatel, jelikož porovnává zisk s celkovými vloženými aktivy bez zřetele na jejich formu zdrojů financování. Čistý zisk je pouze část finálního efektu. Druhou částí je efekt zhodnocení cizího kapitálu neboli odměna věřitelům.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}}, \quad (2.11)$$

tímto ukazatelem se zhodnocuje efekt z dlouhodobých investic a to zásadou určování výnosnosti dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu, což znamená nárůst potenciálu vlastníků díky využití dlouhodobých cizích zdrojů. Slouží k mezipodnikovému srovnání.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}, \quad (2.12)$$

kde EAT vyjadřuje zisk po odečtení úroků a zdanění neboli čistý zisk. Tento ukazatel vyjadřuje, jaká je výnosnost vlastního kapitálu, tedy i jejich zhodnocení v zisku. Výše rentability je podmíněna rentabilitou celkového kapitálu a úrokovou mírou cizích zdrojů. Existuje několik příčin, které vyvolávají zvýšení ROE, řadíme mezi ně vyšší zisk v daném období, snížení úrokové míry cizího kapitálu, pokles podílu vlastních zdrojů na celkových zdrojích nebo kombinací těchto příčin. Jestliže se hodnota ROE snížila kvůli nárůstu podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích následkem kumulace nerozděleného zisku z minulých účetních období, vyjadřuje to špatnou investiční politiku podniku, čímž nechává zahálet vytvořené prostředky.

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}, \quad (2.13)$$

vyjadřuje ukazatel stupně ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. Odlišnost rentability tržeb může spočívat v různém vyjádření zisku. Ukazatel ROS je užíván nejen kvůli zjištění rentability, ale také pro mezipodnikové a časové srovnání. Pokud dosahuje nízkých hodnot, signalizuje to špatné řízení podniku, střední úroveň značí schopný management firmy a dobré jméno společnosti na trhu, vysoká úroveň ukazatele je charakteristická u nadprůměrně úspěšných společností.

c) Ukazatele likvidity

Abychom mohli analyzovat platební schopnost podniku, musíme stanovit náplň základních pojmů. Likvidita vyjadřuje schopnost podniku dostát svým závazkům, tedy zajistit prostředky na úhradu plateb věřitelům. Je podmíněna tím, zda společnost zvládne v potřebném čase vyinkasovat pohledávky a jestli disponuje zásobami, které může v případě nutnosti prodat. V těchto ukazatelích krátkodobé závazky zahrnují krátkodobé závazky z obchodního styku a krátkodobé bankovní úvěry.

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.14)$$

jeho účel lze spatřovat v poměrování oběžných aktiv, které vyjadřují budoucí peněžní prostředky, se závazky k jejichž úhradě dojde v brzké budoucnosti. Mez od 1,5 až 2,5 stanovuje hodnoty, jichž by mělo být v případě tohoto ukazatele dosaženo. Podstatné je porovnání firem s podobně zaměřenou činností. Důležité je zmínit, že hmotný majetek by v případě úhrady krátkodobých závazků nebylo vhodné využít, jelikož jeho přeměna na pohotové peněžní prostředky by mohla způsobit hrozbu budoucího vývoje. Zápolem tohoto ukazatele je, že není vyjádřena likvidita jednotlivých druhů oběžných aktiv.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.15)$$

v tomto ukazateli vyloučíme zásoby, které jsou nejméně likvidní složkou oběžných aktiv. Budeme tedy poměřovat peníze v pokladně a na bankovních účtech s krátkodobými závazky, při tom je navíc vhodné upravit pohledávky tak, že vytřídíme nedobytné pohledávky a tím se zvýší vypovídací schopnost toho ukazatele. Doporučenou mezí jsou hodnoty od 1 do 1,5. Pokud hodnota ukazatele roste, je to pozitivní jev, protože nám to dává znamení o zlepšování finanční situace, opačná situace nám dává signál o jejím zhoršování.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}, \quad (2.16)$$

porovnává nejlikvidnější složku oběžných aktiv, a to peněžní prostředky v pokladně, na účtech a šeky, s krátkodobými závazky. Jelikož není stabilní, tak slouží pouze jako pomůcka pro dokreslení výše likvidity.

$\check{CPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky},$

nebo (2.17)

$\check{CPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{krátkodobé závazky},$

„čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji“, jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 85).

d) Ukazatele aktivity

„Jsou souhrnně nazývány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálu v různých formách aktiv, jak krátkodobých, tak dlouhodobých. Prakticky se jedná o ukazatele typu doby obratu nebo obratovosti, které jsou využívány pro řízení aktiv“, jak uvádí Dluhošová (2010, s. 86).

$$\text{Obrátka celkových aktiv}(\text{počet obrátek/rok}) = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}, \quad (2.18)$$

tento ukazatel vypovídá o tom, jak podnik využívá svůj majetek, nebo také kolikrát dojde k přeměně majetku na tržby, také to znamená, kolikrát projde všemi stádii koloběhu podniku, z toho vyplývá, že je žádoucí, co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele.

$$\text{Doba obratu aktiv}(\text{dny}) = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}}, \quad (2.19)$$

pokud převrátíme ukazatel obratu, získáme dobu obratu. Vyjadřuje dobu, za kterou dojde k přeměně aktiv na pohotové peněžní prostředky, tedy jejich přeměnu na tržby. Hodnotu ovlivňují stálá aktiva, čím je jejich podíl vyšší, tím je i hodnota ukazatele vyšší. Také dynamika tržeb má na dobu obratu vliv. Za pozitivní považujeme nízké hodnoty.

$$\text{Doba obratu zásob}(\text{dny}) = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}}, \quad (2.20)$$

ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Ukazatel je citlivý na změny v dynamice výkonů a je široce používán.

$$Doba\ obratu\ pohledávek(dny) = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby}, \quad (2.21)$$

tento nám poskytuje informaci o tom, jaká je platební morálka našich odběratelů, neměl by dosahovat vysokých hodnot, to by svědčilo o tom, že odběratelé neplatí včas a bylo by nutné to prozkoumat.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby}, \quad (2.22)$$

tento ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou jsou zaplaceny obchodní závazky společnosti. Měl by být stabilní.

2.4.2 Du Pontova analýza

Tato část je zaměřena na metodu finanční analýzy, která je nazývána Du Pontova analýza, zde je vycházeno ze zdrojů Kislingerová (2010) a Dluhošová (2010).

V každém podniku by neměla být dostačující informace pouze o hodnotě komplexního ukazatele, ale také informace o faktorech, které se podílí určitou měrou na vývoji komplexního ukazatele. Analýza rentability by teda měla zahrnovat i Du Pontovu analýzu, která umožňuje zjistit dílčí ukazatele efektivnosti a to rozkladem ROE nebo ROA.

Pro rozklad ROE lze použít tohoto vzorce

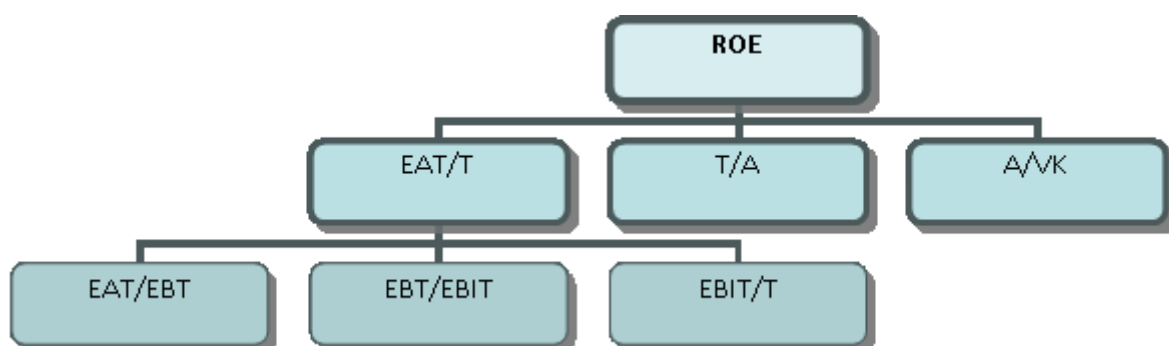
$$ROE = \frac{EAT}{VK} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK}, \quad (2.23)$$

kde $\frac{EAT}{EBT}$ je vyjádřením daňové redukce zisku, $\frac{EBT}{EBIT}$ úrokové redukce zisku, $\frac{EBIT}{T}$ je provozní rentabilita, $\frac{T}{A}$ je obrátka aktiv, $\frac{A}{VK}$ představuje majetkový

koeficient nebo – li finanční páku.

Vrcholový ukazatel ROE tedy ovlivňuje úhrada daně ze zisku, úhrada úroků a také efektivnost využití majetku.

Obr.2.2 Pyramidový rozklad ROE (zdroj Dluhošová)



2.4.3 Analýza citlivosti

Zde je popisována metoda citlivostní analýzy, která je inspirovaná zdrojem Dluhošová (2010).

U této metody se zjišťuje, jaký vliv může mít při výpočtu veličin změna vstupního parametru na jejich výslednou hodnotu. Také se dá vyjádřit jako postup, kterým se ptáme na otázku, co se stane když...Poté se hodnotí a zkoumá, který parametr má největší vliv na danou veličinu, a proto by podnik měl této analýze věnovat pozornost, jelikož někdy stačí nepatrná změna daného parametru, která ovšem může způsobit velkou změnu výsledné hodnoty veličiny.

2.4.4 Horizontální analýza

V této části je popsána metoda horizontální analýzy, u které se vychází ze zdroje Dluhošová (2010).

Pomocí této analýzy se provádí hodnocení vývoje hodnot v čase (položek rozvahy, výkazu zisku a ztrát, výkazu cash flow). Zde se zjišťuje nejen absolutní změna, ale také relativní změna. Abychom mohli zjistit tyto změny, musíme mít údaje za minimálně dvě účetní období, které budeme srovnávat.

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.24)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.25)$$

kde U_t představuje hodnotu ukazatele v běžném období, U_{t-1} hodnotu ukazatele v minulém období.

2.4.5 Vertikální analýza

Tato část je zaměřena na popis vertikální analýzy, u které se vychází ze zdroje Dluhošová (2010).

Díky této analýze můžeme zjistit podíl jednotlivých součástí u komplexního úplného ukazatele zahrnující také vývoj těchto složek v čase. Využívá se především pro rozbor majetkové a finanční struktury (aktiv a pasiv), jednotlivých složek výkazu cash flow a výkazu zisku a ztrát. Používaný je obecný vzorec

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.26)$$

kde U_i vyjadřuje hodnotu dílčího ukazatele a $\sum U_i$ velikost komplexního ukazatele.

2.4.6 Vertikálně – horizontální analýza

Zde je popsána vertikálně – horizontální analýza, jež je inspirována zdrojem Dluhošová (2010).

Je uplatňována kvůli možnosti vyjádřit komplexní náhled na vývoj celkových finančních ukazatelů a také struktury v čase. Umožňuje zhodnotit, zda změna celkového ukazatele vyvolá změnu ve struktuře a zda je tato změna pozitivní nebo negativní.

2.4.7 Metoda kvantifikace vlivu determinujících činitelů

Tato část je zaměřena na popis metody, a také na možnosti jakými lze tuto metodu aplikovat, zde se vychází ze zdroje Dluhošová (2010).

Metoda kvantifikace vlivu determinujících činitelů je také nazývána jako analýza odchylek. Tato metoda je založena na stanovení a realizaci rozboru odchylek syntetických ukazatelů, poté se hledají a vyčíslují faktory, které se podílejí na největším příspěvku vlivu k dané odchylce. Pro řešení tohoto problému používáme metodu pyramidálního rozkladu, čímž se vrcholový ukazatel rozkládá na dílčí ukazatele. Tento způsob nám umožní zkoumat reciproční souvislosti mezi jednotlivými ukazateli komplexně a rozpoznat vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel. Pro zaznamenání slouží matematické rovnice, kompletní pyramida představuje soustavu rovnic.

Zásadní je správná kompozice pyramidové soustavy ukazatelů a také zvolený způsob vyčíslení vlivu jednotlivých faktorů. Příčinný vztah mezi vrcholovým ukazatelem a dílčími ukazateli lze vyjádřit prostřednictvím funkce $x = f(a_1, a_2 \dots a_n)$, kde x je hodnota vrcholového ukazatele a a_i je hodnota dílčího ukazatele. Tato funkce umožňuje zjistit míru, jakou dílčí ukazatele ovlivňují vybraný vrcholový ukazatel.

Můžeme vyjádřit odchylku vrcholového ukazatele sečtením odchylek vybraných dílčích ukazatelů podle vzorce,

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai}, \quad (2.27)$$

kde x je zkoumaný ukazatel, Δy_x je přírůstek vlivu zkoumaného ukazatele, a_i je dílčí objasňující ukazatel, Δx_{ai} je vliv dílčího ukazatele a_i na zkoumaný ukazatel x . Je nutné říci, že

můžeme analyzovat jednak odchylku absolutním, $\Delta x = x_I - x_0$, tak i odchylku relativní, $\Delta x = (x_I - x_0) / x_0$.

U pyramidových soustav můžeme formulovat funkci $x = f(a_1; a_2 \dots a_n)$ pomocí dvou základních vazeb:

aditivní vazba, jestliže $x = \sum_i a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$, nebo

multiplikativní vazba, jestliže $x = \prod_i a_i = a_1 \cdot a_2 \cdot \dots \cdot a_n$.

Aditivní vazba

„Vyčíslení vlivů u aditivní vazby je obecně platné a celková změna je rozdělena podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů,

$$\Delta x_{ai} = \frac{\Delta a_i}{\sum_i \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.28)$$

Přitom $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, $a_{i,0}$, resp. $a_{i,1}$ je hodnota ukazatele i pro výchozí stav nebo čas (index 0) a následný stav nebo čas (index 1)“, jak uvádí Dluhošová (2010, s. 34).

Multiplikativní vazba pro metodu postupných změn

„U této metody je celková odchylka rozdělena mezi dílčí vlivy. V případě součinu tří dílčích ukazatelů, $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3$, jsou vlivy vyčísleny následovně

$$\Delta x_{a1} = \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.29)$$

$$\Delta x_{a2} = a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}, \quad (2.30)$$

$$\Delta x_{a3} = a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot \frac{\Delta y_x}{\Delta x}. \quad (2.31)$$

To uvádí Dluhošová (2010, s. 34).

Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu rozkladu

„U této metody je reflektována současná změna všech ukazatelů při vysvětlení jednotlivých vlivů. Dá se říci, že se vychází ze spojitých výnosů, neboť $\ln I_{ai}$ a $\ln I_x$ znamenají spojitý výnos ukazatelů a_i a x . Vlivy jednotlivých ukazatelů jsou vyjádřeny následovně,

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.32)$$

přítom $I_x = \frac{x_1}{x_0}$ a $I_x = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}$ jsou indexy analyzovaného a dílčích ukazatelů“, jak je

tvrzeno ve zdroji Dluhošová (2010, s. 35).

3. Charakteristika společnosti Delikomat s.r.o.

3.1 Vznik a vývoj společnosti

Firma Delikomat s.r.o., vznikla jako česká společnost v roce 1992. V tomtéž roce byla její činnost zaměřena na jihomoravský region a již o rok později začala rozšiřovat své aktivity i na zbytek území ČR. V roce 1995 proběhla fúze se silným zahraničním partnerem, za účelem zkvalitnění a rozšíření nabídky služeb, a od tohoto roku vystupuje společnost pod obchodním názvem Delikomat s.r.o.

Rok 2001 je zaznamenán jako další významný mezník v rozvoji firmy. Do provozu byla uvedena vlastní moderní správní a logistická centrála v Modřicích u Brna, kde se současně nachází sídlo společnosti. Nový areál se nachází v blízkosti hlavních dopravních tepen regionu, je vybaven moderními skladovacími prostory, součástí tohoto komplexu je i showroom (vzorkovna) s automaty. Firma vlastní širokou síť poboček po celém území České republiky. V současné době čítá její majetek 258 servisních vozidel, což jí umožňuje správu jejích automatů ve velice krátkém časovém horizontu. Firmou je rovněž zaručen rychlý servis do 12 hodin, pro objednání rychlých zásahů byly zřízeny dvě bezplatné zelené linky. Aktuálně se dá navštívit i nový showroom ve Věštcí poblíž Prahy, kde vznikla nová skladovací hala firmy.

Firma Delikomat s.r.o. disponuje širokou sítí poboček a servisních míst v celé ČR spolu s rozsáhlým zázemím servisních vozidel včetně chladících boxů na bagety. Za dobu svého podnikání uvedla již více než 14 000 ks automatů po celém území ČR. V současnosti má firma téměř 300 zaměstnaných spolupracovníků a patří k nejsilnějším společnostem svého druhu na trhu.

3.2 Základní informace

Předmět podnikání: je vlastní umístování, prodej a pronájem nápojových automatů na teplé a studené nápoje a rovněž potravinářských prodejních automatů na bagety, cukrovinky, balené nápoje apod. a veškeré služby související s touto činností. Hostinská činnost, pronájem spotřebního zboží, obchodní živnost – koupe zboží za účelem jeho dalšího prodeje, zprostředkovatelská činnost.

Společníci: 75% - café + co INTERNATIONAL Holding GmbH, Rakouská republika, 25% - Radek Džiuban, Brno

Základní kapitál: 200 000Kč

Jednatelé společnosti: Mag. Josef Schüller, Radek Džiuban, Ing. Jaroslav Baďura

3.3 Informace o předpokládaném budoucím vývoji

V následujícím období předpokládá plán společnosti vysoké nárůsty kvalitativních a kvantitativních ukazatelů – počtu provozovaných a pronajatých automatů a tím i ve finančním vyjádření nárůst zisku a obrátu společnosti, který má činit za uvedené období přes 1 mld. Kč. Společnost si však klade i cíle ve směru zvyšování spokojenosti zákazníků – rychlejším vyřizováním oprav a reklamací prostřednictvím zelené linky a vyšším zapojením zákazníků do nákupu zboží pomocí internetu či aktivním způsobem prodeje zboží přes telefon.

3.4 Vertikálně – horizontální analýza

V této části je aplikována vertikálně – horizontální analýza, která umožňuje pohled jak na vývoj celkových finančních ukazatelů v čase, tak na jejich strukturu. Pro tuto analýzu bylo použito vzorce (2.25). Úplný výčet zjištěných hodnot vertikální analýzy viz příloha č. 1.

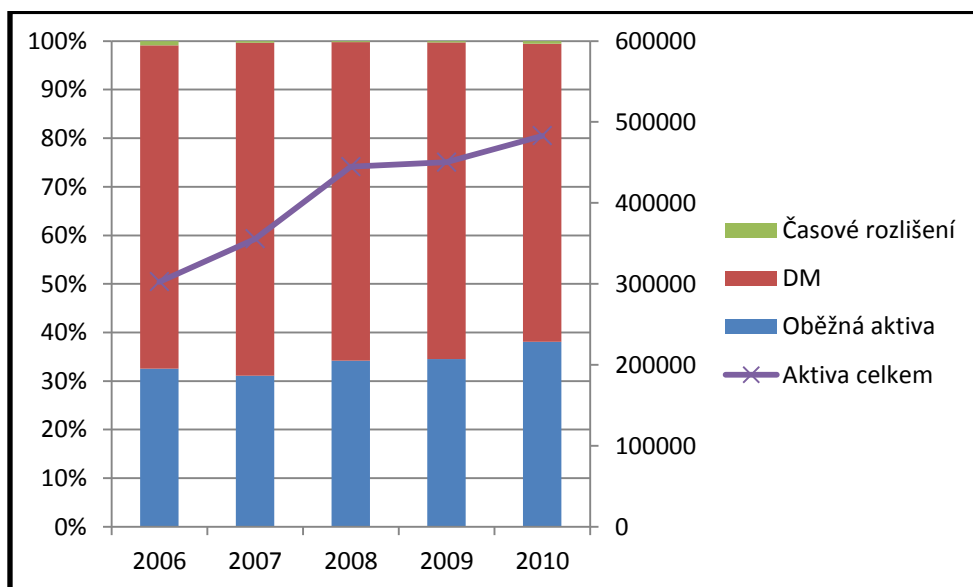
Vertikálně – horizontální analýza aktiv

V této části je zkoumána struktura aktiv za období 2006 - 2010, u které je vždy posuzován vývoj celku v čase.

Tab. 3.1 *Struktura aktiv*

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	32,58%	31,08%	34,21%	34,54%	38,12%
DM	66,52%	68,57%	65,58%	65,18%	61,29%
Časové rozlišení	0,90%	0,35%	0,21%	0,29%	0,59%
Aktiva celkem	302593	355495	444769	450170	482949

Z grafu 3.1 je možno pozorovat ve zkoumaném období růst celkových aktiv. Oběžná aktiva ve všech letech tvoří podíl na aktivech okolo 30 – 40%, takže její podíl je poměrně stálý. Největší podíl oběžného majetku 60 378 tis. Kč je v posledním roce, což je 38,12% na celkových aktivech. Dlouhodobý majetek tvoří větší podíl na aktivech než oběžná aktiva, a to okolo 60 – 70 %, jsou tedy největší složkou aktiv. Jeho podíl je také poměrně stálý. Nejvyšší podíl dlouhodobého majetku je viditelný v roce 2007, kdy dosáhl 243 763 tis. Kč a podílu 68,57% na celkových aktivech. Zanedbatelný význam lze pozorovat u časového rozlišení, které tvoří minimální podíl na aktivech a to okolo 1%.

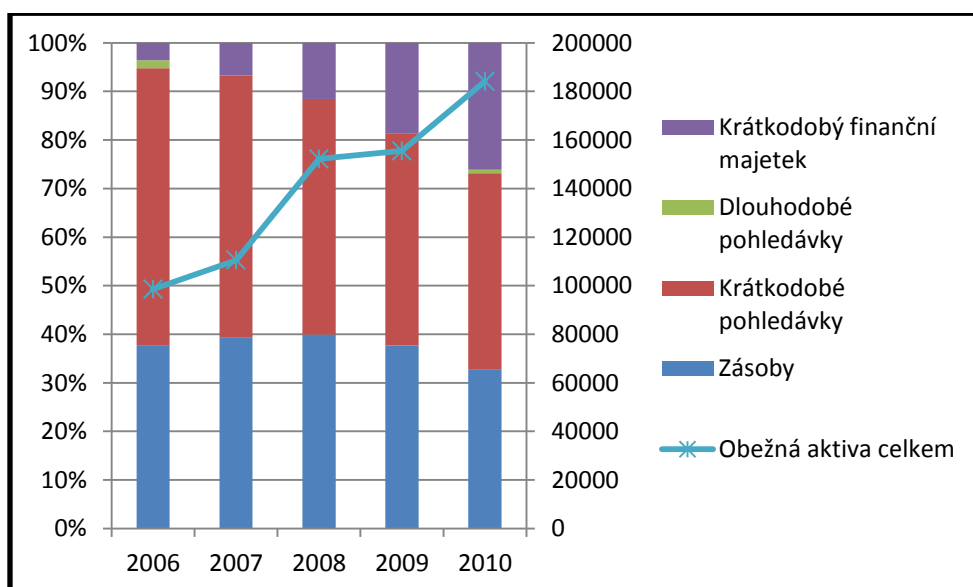
Graf 3.1 *Struktura aktiv*

Tab. 3.2 *Struktura oběžných aktiv*

	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby	37,61%	39,27%	39,92%	37,71%	32,80%
Krátkodobé pohledávky	57,16%	54,01%	48,52%	43,67%	40,34%
Dlouhodobé pohledávky	1,68%	0%	0%	0%	0,75%
Krátkodobý finanční majetek	3,56%	6,72%	11,57%	18,62%	26,12%
Oběžná aktiva celkem	98577	110485	152171	155470	184090

Z grafu 3.2 můžeme vyčíst, že oběžná aktiva ve všech letech postupně rostla. Největší část oběžných aktiv v tomto zkoumaném období tvoří krátkodobé pohledávky, kdy jejich největší podíl je v roce 2006 a to 56 347 tis. Kč, což tvoří 57,16% celkového oběžného majetku, postupně se však jejich podíl snižuje, kdy v roce 2010 poklesne až na 40,34%. Druhý největší díl oběžného majetku tvoří zásoby, nejvyšší podíl 39,92% na celkových oběžných aktivech v roce 2008, což představuje 60 740 tis. Kč. Struktura oběžného majetku je poměrně stálá, pohybuje se v celém období okolo 30 – 40%. Podíl krátkodobého finančního majetku na celkových oběžných aktivech v jednotlivých letech rostl, v roce 2006 činil procentní podíl pouze 3,56%, což je 3 508 tis. Kč, kdežto do roku 2010 vzrostl až na 26,12% a činil 48 076 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky dosahují minimálních částek a v roce 2007 – 2008 nulových hodnot.

Graf 3.2 *Struktura oběžného majetku*



Vertikálně – horizontální analýza pasiv

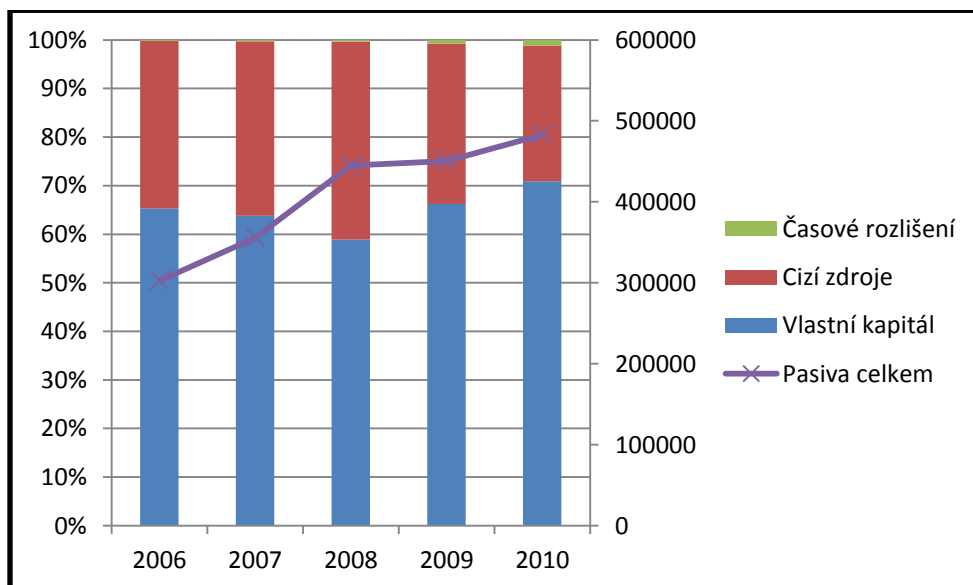
V této části je zkoumána struktura pasiv za období 2006 – 2010, u které je vždy posuzován vývoj celku v čase.

Tab. 3.3 *Struktura pasiv*

	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	65,32%	65,70%	58,92%	66,26%	70,93%
Cizí zdroje	34,47%	36,98%	40,69%	32,99%	27,92%
Časové rozlišení	0,21%	0,32%	0,38%	0,75%	1,14%
Pasiva celkem	302593	355495	444769	450170	482949

Ve všech letech můžeme pozorovat v grafu 3.3 rostoucí trend celkových pasiv. Vlastní kapitál tvoří největší část celkových pasiv, kdy v roce 2010 dosahuje největšího podílu 70,93 % a činí 342 565 tis. Kč. Druhou položkou, jež tvoří poměrně velkou část pasiv, jsou cizí zdroje, jejich podíl se pohybuje okolo 30 - 40%, v roce 2010 pouze 27,92%, jejich největší podíl je zaznamenán v roce 2008, kdy procentní vyjádření činí 40,69% celkových pasiv, to je 69 676 tis. Kč. Časové rozlišení tvoří pouze zanedbatelnou část pasiv.

Graf 3.3 *Struktura pasiv*

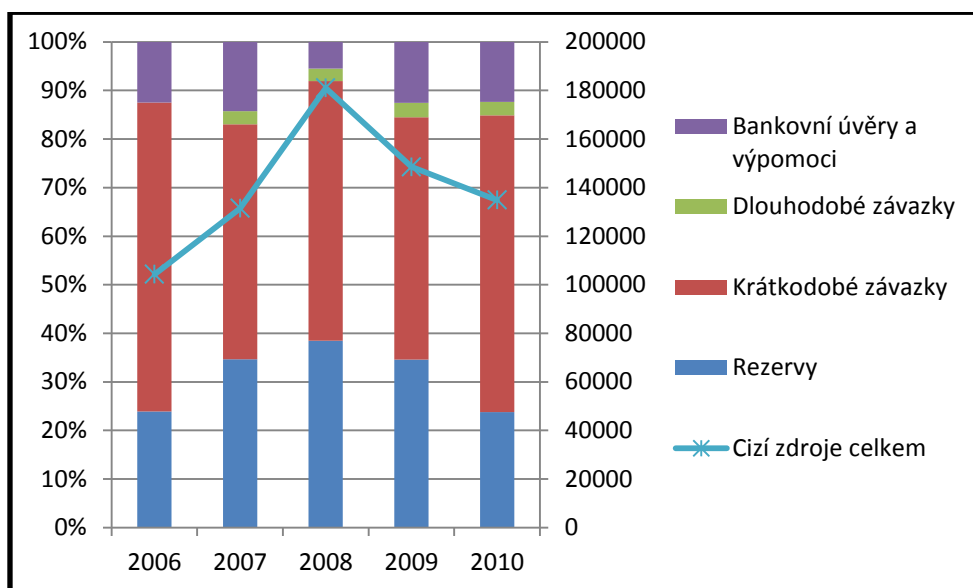


Tab. 3.4 *Struktura cizích zdrojů*

	2006	2007	2008	2009	2010
Rezervy	23,95%	34,68%	38,50%	34,57%	23,81%
Krátkodobé závazky	63,59%	48,33%	53,40%	49,94%	61,07%
Dlouhodobé závazky	0%	2,71%	2,57%	2,94%	2,77%
Bankovní úvěry a výpomoci	12,46%	14,28%	5,53%	12,55%	12,35%
Cizí zdroje celkem	104310	131458	180991	148512	134863

V grafu 3.4 je možno vidět, že celkové cizí zdroje v letech 2006 – 2008 rostly, kdy v roce 2008 dosahovaly největší hodnoty 180 991 tis. Kč, což způsobil nárůst rezerv a krátkodobých závazků v tomto roce. Poté v dalších letech je zaznamenán pokles cizích zdrojů, to je tentokrát způsobeno zejména snížením rezerv. Největší částí cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, jejich největší podíl 63,59% můžeme vidět v roce 2006, což činí 66 331 tis. Kč, jejich podíl v celém období kolísá v rozmezí okolo 50 – 60%. Výrazná část majetku je vázána v rezervách, jejich největší podíl na celkových aktivech 38,50% vykazuje rok 2008 a jejich hodnota v tomto roce je 69 676 tis. Kč. Bankovní úvěry mají nejvyšší podíl na cizích zdrojích v roce 2007 a to 14,28%, což představuje 18 769 tis. Kč. Minimální část cizích zdrojů tvoří dlouhodobé závazky, v roce 2006 mají nulovou hodnotu, v letech 2007 – 2010 se pohybuje jejich hodnota okolo 3%.

Graf 3.4 *Struktura cizích zdrojů*



Vertikálně – horizontální analýza VZZ

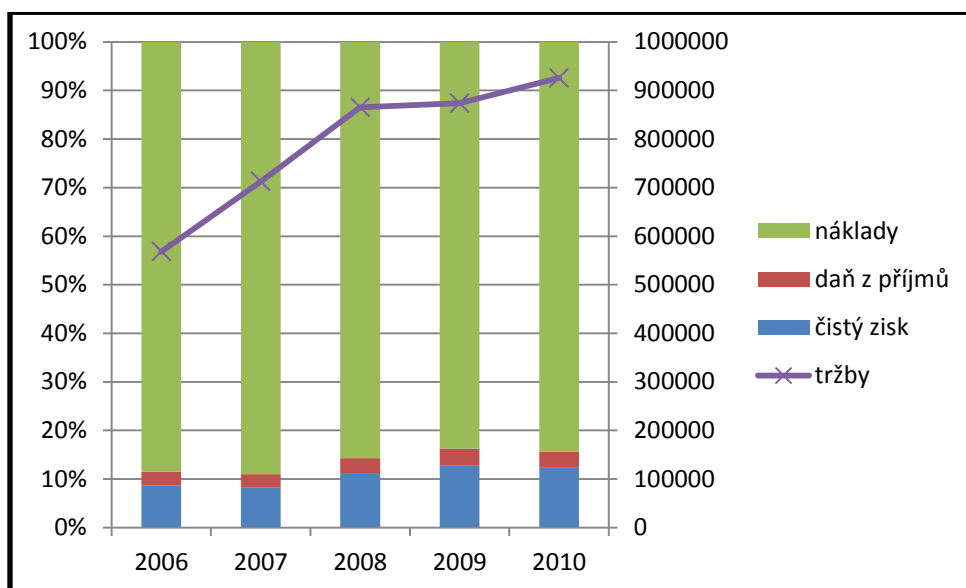
V této části je zkoumána struktura určitých veličin výkazu zisku a ztrát, a také souhrnný vývoj celku v čase.

Tab. 3.5 *Vertikálně – horizontální analýza tržeb*

	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	8,94%	8,48%	11,46%	13,30%	12,88%
Daň z příjmů	2,87%	2,87%	3,30%	3,57%	3,27%
Náklady celkem	90,71%	91,52%	88,54%	86,70%	87,12%
Tržby	568132	712447	865146	873715	925865

V grafu 3.5 můžeme v celém zkoumaném období pozorovat růst tržeb, v letech 2006 – 2008 je jejich nárůst prudší než v dalším období, kdy rostou pomalejším tempem, což mohlo být zapříčiněno hospodářskou krizí. Vývoj všech těchto složek má v celém období poměrně stabilní charakter. Podíl nákladů ve všech letech mírně klesal s výjimkou posledního roku, čímž je způsoben růst čistého zisku v každém roce, mírný pokles nákladů je způsoben jejich úsporou.

Graf 3.5 Vertikálně – horizontální analýza tržeb

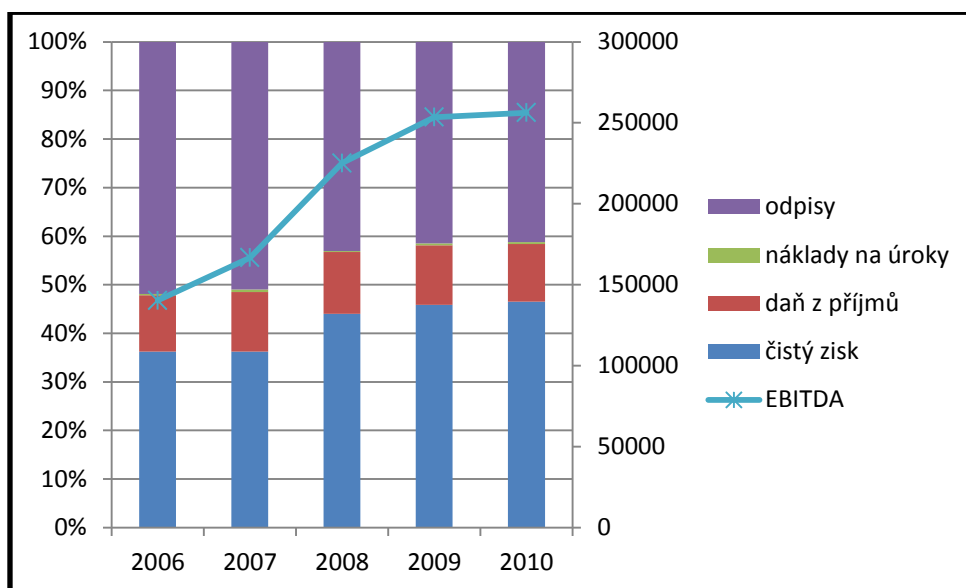


Tab. 3.6 Vertikálně – horizontální analýza EBITDA

	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	36,22%	36,23%	44,05%	45,85%	46,55%
Daň z příjmů	11,63%	12,27%	12,67%	12,31%	11,82%
Náklady na úroky	0,28%	0,54%	0,19%	0,38%	0,43%
Odpisy	51,87%	50,97%	43,09%	41,46%	41,20%
EBITDA	140315	166696	225173	253464	256239

Z grafu 3.6 lze ve všech letech pozorovat růst EBITDA, což je zisk před snížením o úroky, daně a odpisy. Největší podíl na EBITDA mají odpisy, jejichž podíl postupně v každém roce klesá. V roce 2006 je jejich největší podíl 51,87% a v roce 2010 klesl až na 41,20%. Druhou největší položkou, která má podíl na EBITDA, je čistý zisk, jenž tak jako EBITDA roste a nejvyšší hodnota v posledním roce je 46,55% na celkovém EBITDA. Podíl daně z příjmů v období 2006 – 2008 rostl, kdy v roce 2008 to bylo procentně 12,76%, v dalších letech opět mírně klesal. Náklady na úroky tvoří zanedbatelný podíl, kdy nejvyšší hodnoty dosáhly v roce 2007 a to podílu 0,54% na EBITDA.

Graf 3.6 Vertikálně – horizontální analýza EBITDA



3.5 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k posouzení vývoje jednotlivých veličin v čase, pomocí této metody je zjišťována absolutní a relativní změna položek v daném období. Pro tuto analýzu bylo použito vzorce (2.23) a (2.24). Souhrn veškerých výpočtů této analýzy viz příloha č. 2.

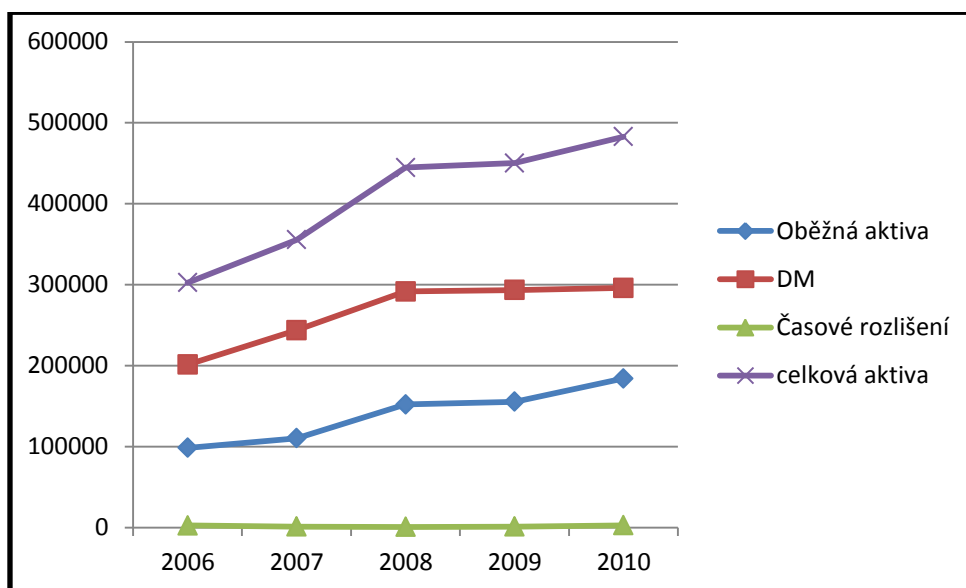
Horizontální analýza aktiv

V této části jsou aplikovány výsledky horizontální analýzy aktiv čili jejich vývoj v čase.

Vývoj aktiv

Z grafu 3.7 je možno vyčíst, že celková aktiva mají v celém zkoumaném období zpravidla rostoucí tendenci. Největší nárůst aktiv je patrný v roce 2008 o 89 274 tis. Kč, procentně vyjádřeno 25,11%, naopak nejmenší nárůst je zaznamenán v roce 2009 o 5 401 tis. Kč (pouhé 1, 21%). Pozvolný rostoucí trend je také viditelný jak u oběžných aktiv, tak u dlouhodobého majetku. Časové rozlišení má zanedbatelný význam.

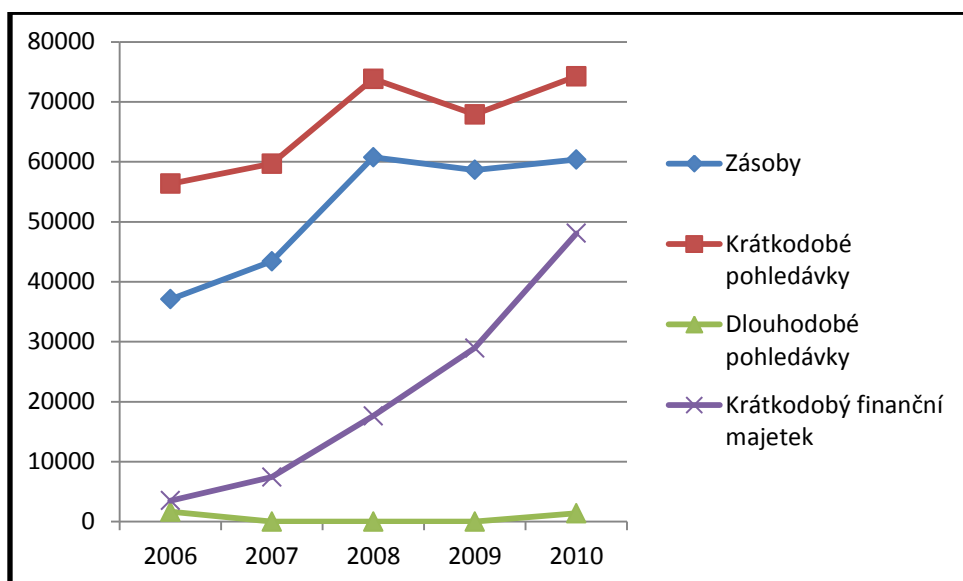
Graf 3.7 Vývoj aktiv



Vývoj oběžných aktiv

Z grafu 3.8 je zřejmý růst zásob a krátkodobých pohledávek v letech 2006 – 2010, pouze v roce 2009 mírně poklesly - krátkodobé pohledávky o 5 932 tis. Kč (8,04%) a zásoby o 2 105 tis. Kč (3,47%). Naopak v roce 2008 obě položky nejvíce vzrostly - zásoby o 17 349 tis. Kč (39,98%) a krátkodobé pohledávky o 14 158 tis. Kč (23,73%). V celém zkoumaném období můžeme pozorovat růst krátkodobého finančního majetku, nejvíce vzrostl v posledním roce a to o 19 135 tis. Kč (66,12 %). V letech 2007 – 2009 byla hodnota pohledávek nulová, pouze v posledním roce opět vzrostly a to na 1 381 tis. Kč.

Graf 3.8 *Vývoj oběžných aktiv*



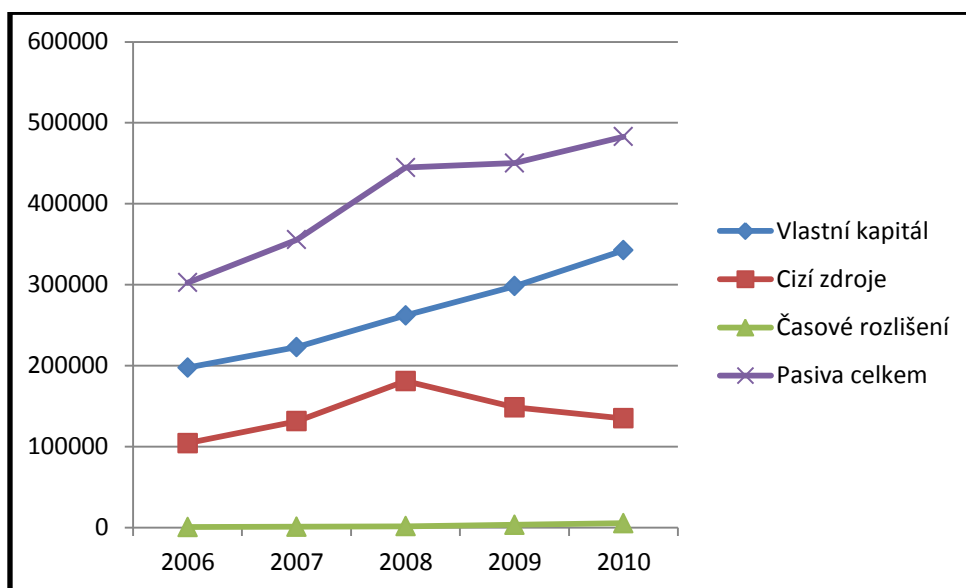
Horizontální analýza pasiv

V této části je popisována horizontální analýza pasiv čili vývoj pasiv v čase.

Vývoj pasiv

Z grafu 3.9 je patrné, že vývoj pasiv je totožný s vývojem aktiv. Poměrně stejné tempo pozvolného růstu je v celém zkoumaném období u vlastního kapitálu. V roce 2006 – 2008 je viditelná rostoucí tendence cizích zdrojů, kdy největší nárůst je zaznamenán v roce 2008 a to o 49 533 tis. Kč, procentně 37,68%. V dalších letech je zaznamenána klesající tendence cizích zdrojů. Význam časového rozlišení je téměř nulový, jeho tempo růstu spíše kolísá.

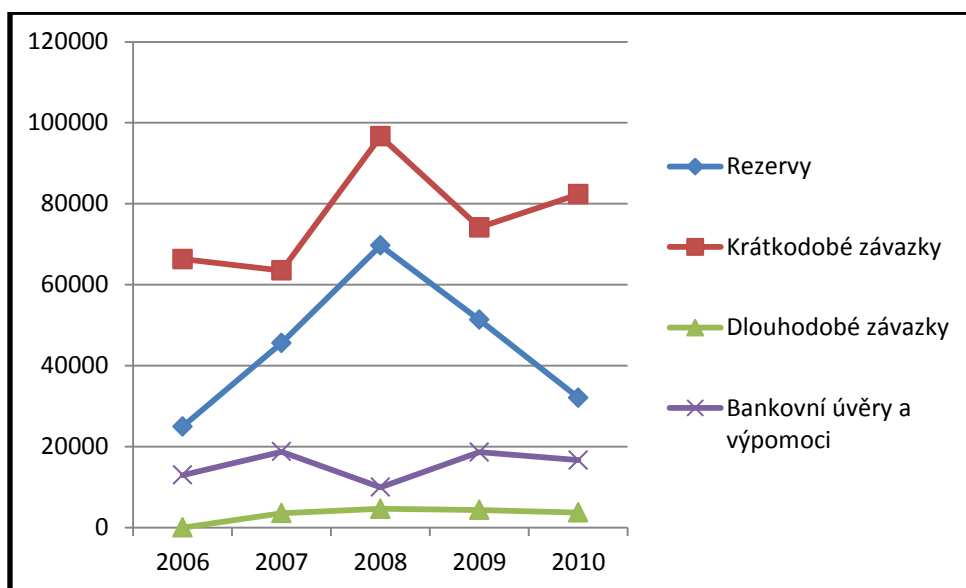
Graf 3.9 Vývoj pasiv



Vývoj cizích zdrojů

U krátkodobých závazků můžeme pozorovat z grafu 3.10 jejich nestálý vývoj, v roce 2008 je možno vidět jejich největší nárůst a to o 33 119 tis. Kč (52,13%) a jejich největší propad v roce 2009, kdy se jejich hodnota snížila o 22 484 procentně o 23,26%. U rezerv je zřejmá nejprve do roku 2008 rostoucí tendence, kdy největší nárůst je patrný v roce 2007 o 20 611 tis. (82,51%). Od roku 2008 rezervy klesají, jejich největší snížení je v posledním roce o 37,46% a to v absolutním vyjádření představuje 19 232 tis. Kč. Proměnlivost ve vývoji můžeme pozorovat i u bankovních úvěrů. V prvním roce byla hodnota dlouhodobých závazků nulová, poté je viditelný jejich nárůst, který pokračuje v dalších letech pomalým tempem a v posledním roce je zaznamenán jejich mírný pokles.

Graf 3.10 Vývoj cizích zdrojů

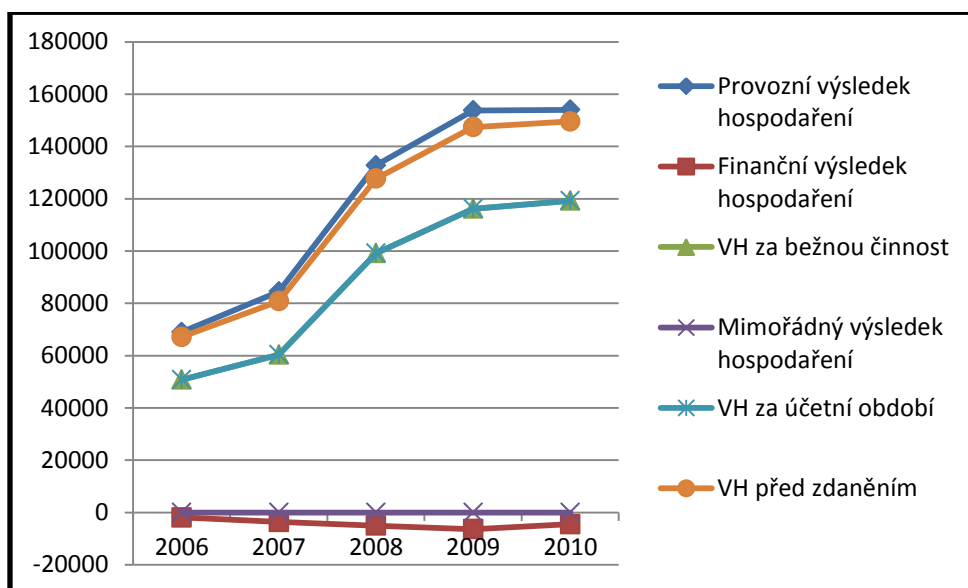


Horizontální analýza jednotlivých výsledků hospodaření

Tato část je zaměřena na zobrazení vývoje jednotlivých výsledků hospodaření v čase.

Z grafu 3.11 je patrný růst všech výsledků hospodaření kromě mimořádného, který dosahuje nulových hodnot, a finanční výsledek naopak záporných hodnot, a dále se jeho hodnoty snižují až do roku 2009, pouze v posledním roce vzrostl o 1 887 tis. Kč (29,61%), ale ani v tomto roce nedosahuje kladných hodnot. Na celkovém výsledku hospodaření se tedy hlavní měrou podílí provozní výsledek hospodaření, jeho největší nárůst můžeme pozorovat v roce 2008 o 48 291 tis. (57,17%). O roku 2009 můžeme pozorovat už menší tempo růstu výsledku hospodaření, což zřejmě způsobila hospodářská krize, která zasáhla celý trh už v roce 2007.

Graf 3.11 Vývoj výsledků hospodaření



4. Zhodnocení společnosti pomocí finanční analýzy

V této kapitole jsou aplikovány zvolené metody pro zhodnocení finanční výkonnosti společnosti Delikomat. s.r.o.

4.1 Analýza podniku pomocí poměrových ukazatelů

Poměrová analýza patří mezi nejpoužívanější metody finanční analýzy, je založena poměřování části celku u podílových ukazatelů, u vztahových ukazatelů porovnáváme samostatné veličiny. Pro tuto analýzu byla využita data z výkazů, viz příloha č. 3 a 4.

4.1.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

U těchto ukazatelů porovnáváme zdroje financování majetku, hodnotí se na základě porovnávání celkových aktiv a jejich zdrojů krytí. Vývoj vybraných ukazatelů je v grafu 4.1.

Tab. 4.1 *Ukazatele finanční stability a zadluženosti*

	2006	2007	2008	2009	2010	Vzorec
Ukazatel celk. zadluž.	34,47%	36,98%	40,69%	32,99%	27,92%	(2.4)
Dlouhodobá zadluženost	8,25%	16,57%	16,71%	16,51%	10,87%	(2.5)
Běžná zadluženost	26,22%	20,40%	23,98%	16,48%	17,05%	(2.6)
Podíl VK na A	65,32%	62,70%	58,92%	66,26%	70,93%	(2.1)
Stupeň krytí SA	123,29%	117,64%	116,37%	128,12%	134,39%	(2.2)
Majetkový koeficient	1,53 Kč	1,59 Kč	1,70 Kč	1,51 Kč	1,41 Kč	(2.3)
Úrokové krytí	172,28	91,42	305,83	152,34	137,21	(2.8)
Úrokové zatížení	0,58%	1,09%	0,33%	0,66%	0,73%	(2.9)
Ukazatel zadluž. VK	52,78%	58,98%	69,06%	49,79%	39,37%	(2.7)

a) ukazatel celkové zadluženosti

Pomocí tohoto ukazatele je určeno, jaký podíl na aktivech tvoří celkové dluhy společnosti, čímž je vyjádřen podíl věřitelů na celkovém kapitálu. V letech 2006 – 2008 hodnota ukazatele rostla, v roce 2009 poklesla na 32,99% a v roce 2010 dokonce na 27,92%, což je považováno za pozitivní, protože čím je hodnota nižší, tak tím je zvyšována záruka věřitelů, že dostanou své zdroje zpět.

Zadluženost nepovažujeme za negativní jev, poněvadž není vhodné, aby podnik financoval majetek pouze vlastním kapitálem.

b) dlouhodobá zadluženost

Můžeme tímto ukazatelem zjistit, jaký podíl tvoří pouze dlouhodobé cizí zdroje na celkovém majetku. V roce 2007 je zjištěn růst dlouhodobé zadluženosti z 8,25% na 16,57% oproti roku 2006, ve kterém byly dlouhodobé závazky a úvěry nulové. Poté v roce 2008 – 2009 můžeme pozorovat stabilitu u této zadluženosti a v posledním roce je zaznamenán pokles na 10,87% a ten je považován za pozitivní, je způsoben zejména poklesem rezerv.

c) běžná zadluženost

Nejmenší podíl krátkodobých cizích zdrojů na celkových aktivech je v roce 2006 a to 26,22%, poté v roce 2007 je zaznamenán pokles běžné zadluženosti a v dalších letech pokračuje její kolísající tendence. Můžeme pozorovat, že větší měrou se v letech 2006 – 2008 a také 2010 podílí na celkové zadluženosti právě běžná neboli krátkodobá zadluženost.

d) podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje míru, do jaké je podnik schopen krýt majetek pouze svými zdroji. V letech 2006 – 2008 pozorujeme klesající trend, v dalších letech trend rostoucí, ten je považován za pozitivní. Hodnota se pohybuje vždy zhruba okolo 60 – 70% a to je také pozitivní fakt, protože by neměl nikdy dosáhnout hodnoty 100%, znamenalo by to totiž, že vlastní kapitál by byl drahý, společnost by v tomto případě financovala veškerý svůj majetek vlastními zdroji.

e) stupeň krytí stálých aktiv

Měl by dosahovat alespoň 100%, jelikož vyjadřuje, do jaké míry jsou kryta stálá aktiva dlouhodobými zdroji. Ve všech letech je hodnota tohoto ukazatele vyšší než 100%, což

znamená, že podnik financuje veškerá stálá aktiva dlouhodobými zdroji a také je tím vyjádřena lepší finanční stálost podniku.

f) majetkový koeficient

Tento ukazatel je označován jako finanční páka, pomocí něho lze stanovit, kolik Kč vlastního kapitálu připadá na celkový majetek společnosti. Měl by být stabilní a to je u této společnosti splněno. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2008 a to 1,70 Kč.

g) úrokové krytí

Ve všech letech jsou vykazovány vysoké hodnoty tohoto ukazatele, je to způsobeno vysokým poměrem zisku na úrocích, což vypovídá o vysoké míře krytí úroků ziskem. To je považováno za pozitivní. Pokud by u tohoto ukazatele nebylo dosaženo alespoň hodnoty 1, znamenalo by to, že podnik není schopen vydělat ani na úroky.

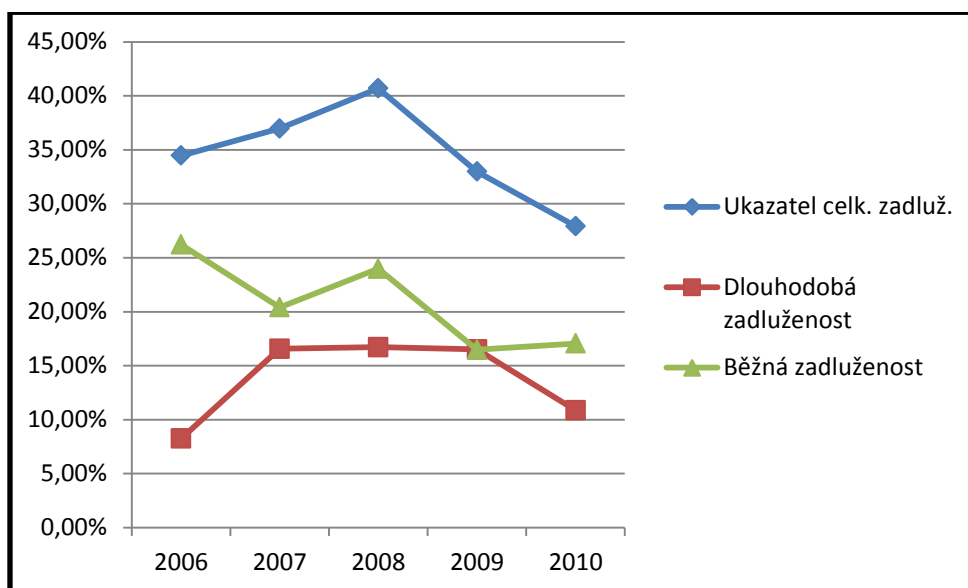
h) úrokové zatížení

Tímto ukazatelem je určováno, jakou část zisku odčerpají úroky. V roce 2007 je hodnota nejvyšší a to 1,07%, v dalších letech není dosaženo ani hodnoty 1%.

i) ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Hodnota toho ukazatele by měla být v čase klesající, což je splněno až od roku 2009, ale dosahuje příliš nízkých hodnot, což nemůžeme považovat jako pozitivní jev. Růst tohoto kapitálu v období 2006 -2008 není negativní, protože u stabilních společností by měl dosahovat 80 – 120%, což není splněno ani v jednom roce.

Graf 4.1 Vývoj zadluženosti



4.1.2 Ukazatele rentability

U těchto ukazatelů je zjišťováno, jaká je rentabilita vloženého kapitálu neboli jeho ziskovost, to je prováděno poměřováním zisku a vloženého kapitálu. Pro všechny tyto poměrové ukazatele je považován rostoucí trend za pozitivní jev. Vývoj těchto ukazatelů je zobrazen v grafu 4.2.

Tab. 4.2 Ukazatele rentability

	2006	2007	2008	2009	2010	vzorec
ROA	22,32%	22,99%	28,81%	32,96%	31,20%	(2.10)
ROCE	34,17%	34,60%	48,04%	46,18%	41,60%	(2.11)
ROE	25,71%	27,09%	37,85%	38,96%	34,82%	(2.12)
ROS	0,09 Kč	0,09 Kč	0,11Kč	0,13Kč	0,13 Kč	(2.13)

a) rentabilita aktiv

V případě rentability aktiv je zaznamenán mírný růst ve všech letech, pouze v roce 2010 můžeme vidět nepatrný pokles, což je způsobeno vyšším podílem aktiv v tomto roce. Největší hodnoty je dosaženo v roce 2009 a to 32,96%, což znamená, že v tomto roce dokázala firma nejlépe zhodnotit zdroje vložené do podnikání.

b) rentabilita dlouhodobých zdrojů

U rentability ROCE můžeme pozorovat v letech 2006 – 2008 rostoucí trend, kdy v roce 2008 je dosaženo nejvyšší hodnoty 13,3%, čímž je vyjádřen rostoucí efekt z dlouhodobých investic. Ovšem od roku 2009 je hodnota tohoto ukazatele pozvolna klesající a to znamená snížení významu dlouhodobého investování.

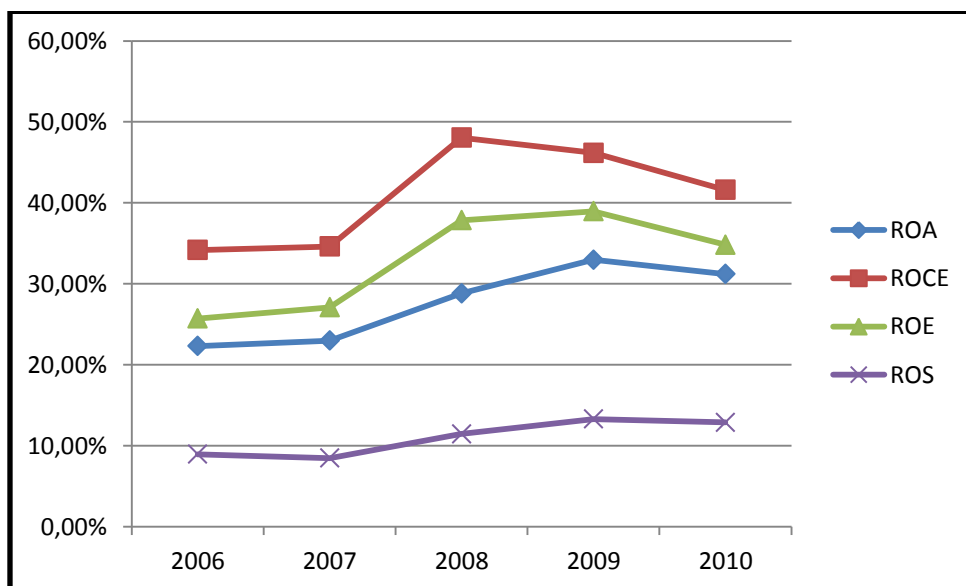
c) rentabilita vlastního kapitálu

U rentability vlastního kapitálu můžeme také pozorovat pozitivní rostoucí trend v letech 2006 – 2009, a to je velice významné, jelikož je tím vyjádřeno zhodnocení vlastních zdrojů. V roce 2010 je zaznamenán mírný pokles, protože podíl vlastního kapitálu na čistém zisku je vysoký a také díky menšímu nárůstu zisku v tomto roce. Nejvyššího zhodnocení vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2009, kdy činila rentabilita vlastního kapitálu 38,96%.

d) rentabilita tržeb

U rentability tržeb lze z grafu 4.2 vyčíst její mírný rostoucí trend, což je pozitivní jev. V roce 2010 je zaznamenán mírný pokles, což je způsobeno menším podílem tržeb na čistém zisku. Ukazatel dosahuje příliš nízkých hodnot, což vypovídá o ne příliš dobrém řízení firmy.

Graf 4.2 Vývoj ROA, ROCE, ROE A ROS



4.1.3 Ukazatele likvidity

U těchto ukazatelů je zjišťováno, zda bude mít podnik problémy s úhradou závazků či nikoli, z toho vyplývá, zda podnik bude mít dostatek platebních prostředků k jejich úhradě.

Tab. 4.3 *Ukazatele likvidity*

	2006	2007	2008	2009	2010	vzorec
Celková likvidita	1,24	1,52	1,43	2,10	2,24	(2.14)
Pohotová likvidita	0,78	0,92	0,86	1,31	1,50	(2.15)
Okamžitá likvidita	0,04	0,10	0,17	0,39	0,58	(2.16)
ČPK	19246	37949	45516	81299	101733	(2.17)

a) celková likvidita

U celkové likvidity je považována za pozitivní jev stabilita. Z grafu 4.3 je možno vidět mírný nárůst celkové likvidity v roce 2006 – 2007 na rozmezí doporučených hodnot. V roce 2006 není dosaženo ani minimální doporučené hodnoty 1,5. V roce 2008 je opět zaznamenán nepatrný pokles a to zejména v důsledku většího podílu krátkodobých závazků. V dalších letech můžeme vidět opět vzestup tohoto ukazatele, ovšem jeho přetrvávající růst by nebyl tak přínosný, jestliže by byla překročena hodnota 2,5, která určuje horní hranici doporučených hodnot.

b) pohotová likvidita

Jelikož by se měla hodnota tohoto ukazatele pohybovat v rozmezí 1 – 1,5, tak je zřejmé, že v roce 2006 a 2008 se této hodnotě pouze přibližuje a to je důsledek vyššího podílu krátkodobých závazků. V letech 2009 – 2010 je zřejmý růst pohotové likvidity na doporučené hodnoty a ten signalizuje opětovné zlepšení finanční a platební situace, viz graf 4.3.

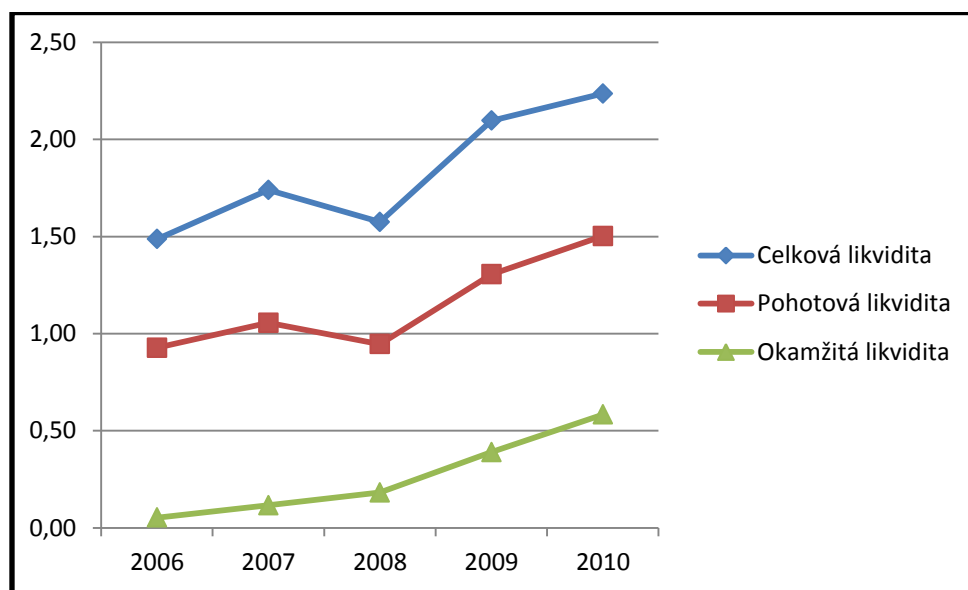
c) okamžitá likvidita

Tímto ukazatelem je pouze dokreslována úroveň likvidity díky jeho nestabilitě. V celém období je zaznamenán jeho růst, a právě rostoucí trend této likvidity je považován za pozitivní, viz graf 4.3.

d) čistý pracovní kapitál

ČPK je část oběžného majetku, která se přemění na peníze a po zaplacení závazků může být použita k určitým podnikovým záměrům společnosti. Ve všech letech můžeme pozorovat rostoucí trend, což je pozitivní. Z toho vyplývá, že firmě rostou prostředky, s kterými může uskutečňovat své podnikové záměry.

Graf. 4.3 Vývoj likvidity



4.1.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele vyjadřují různé formy vázanosti kapitálu v různých formách aktiv.

Tab. 4.4 Ukazatele aktivity

	2006	2007	2008	2009	2010	vzorec
Doba obratu aktiv (dny)	192	180	185	185	188	(2.19)
Doba obratu zásob (dny)	23	22	25	24	23	(2.20)
Doba obratu pohledávek (dny)	37	30	31	28	29	(2.21)
Doba obratu závazků (dny)	42	32	40	31	32	(2.22)
Obrátka celk.aktiv (počet obr.)	1,8775	2,0041	1,9452	1,9409	1,9171	(2.18)

a) doba obratu aktiv

Tímto ukazatelem je zjišťována doba, za kterou projde určitá část aktiv všemi stádii koloběhu, proto za pozitivní jev považujeme klesající hodnotou tohoto ukazatele. Ve všech letech dosahuje poměrně vysokých hodnot okolo 190 dní, což vyjadřuje vyšší podíl stálých aktiv a považujeme tento jev za negativní, viz graf 4.4.

b) doba obratu zásob

Dobou obratu zásob je vyjádřeno, za kolik dní dojde k přeměně zásob na tržby. Ve zkoumaném období je zaznamenána hodnota ukazatele v rozmezí od 20 do 25 dní, od roku 2008 pozorujeme jeho klesající tendenci každý rok o 1 den, viz graf 4.4. U tohoto ukazatele je za pozitivní považováno jeho snižování, jelikož je žádoucí, co nejrychlejší přeměna zásob na tržby.

c) doba obratu pohledávek

Pomocí tohoto ukazatele je zjišťováno, za jakou dobu danému podniku splatí dlužníci své pohledávky, tedy dojde k úhradě pohledávek. Z toho vyplývá, že je žádoucí klesající tendence a co nejkratší doba, za kterou budou pohledávky uhrazeny. Nejnižší hodnoty je dosaženo v roce 2009 a to 28 dní, naopak nejvyšší v roce 2006 a to 37 dní, viz graf 4.4.

d) doba obratu závazků

Za jak dlouho je firma schopna uhradit své závazky, můžeme zjistit pomocí toho ukazatele. Jelikož doba obratu závazků svědčí o platební morálce podniku, je vyžadována stabilita toho ukazatele. V roce 2007 můžeme pozorovat pokles oproti roku 2006 o 10 dní, poté v roce 2008 je opět viditelný jeho nárůst a v roce 2009 - 2010 je stabilní.

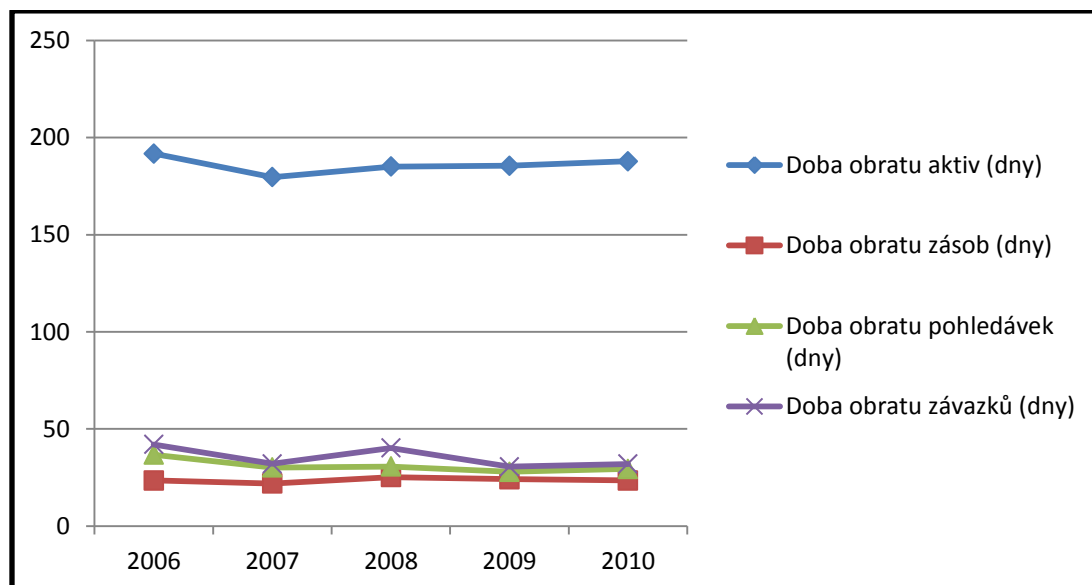
Porovnáváme vztah doby obratu závazků a pohledávek, z čehož vyplývá pravidlo solventnosti, kterým je stanoveno, že doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Ve zkoumaném období je toto pravidlo dodrženo, a udává informaci o tom, že firmě nehrozí platební neschopnost.

e) obrátka celkových aktiv

Tímto ukazatelem je vyjádřeno, kolikrát během roku projde určitá část majetku všemi stádii koloběhu podniku v průběhu roku. Ve všech letech jsou hodnoty v rozmezí od 1,8 – 2 obrátky za rok, což není pozitivní. U obrátky celkových aktiv by mělo být dosaženo co

nejvyšších hodnot, nižší hodnoty u této společnosti jsou způsobeny vyšším podílem stálých aktiv na celkových aktivech oproti podílu oběžných aktiv.

Graf 4.4 Vývoj ukazatelů aktivity



4.2 Pyramidové soustavy ukazatelů

V této části jsou aplikovány metoda logaritmická a metoda postupných změn, pomocí kterých je zjišťován vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE, jehož rozklad na dílčí ukazatele byl proveden pomocí vzorce (2.3).

Tab 4.5 Vstupní údaje

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
ROE	0,2571	0,2709	0,3785	0,3896	0,3482
EAT/T	0,0894	0,0848	0,1146	0,1330	0,1288
T/A	1,8775	2,0041	1,9452	1,9409	1,9171
A/VK	1,5310	1,5949	1,6971	1,5092	1,4098
EAT/EBT	0,7569	0,7470	0,7766	0,7884	0,7975
EBT/EBIT	0,9942	0,9891	0,9967	0,9934	0,9927
EBIT/T	0,1189	0,1147	0,1481	0,1698	0,1627

4.4.1 Metoda postupných změn

K následující analýze byla použita data z tabulky 4.5 a byly využity vzorce (2.29), (2.30), (2.31).

Tab 4.6 První úroveň rozkladu za období 2006 - 2007

Ukazatel	a_0	a_1	změna	vliv (%)	pořadí
Čisté ziskové rozpětí	0,0894	0,0848	-0,0047	-1,35	3.
Obrátka aktiv	1,8775	2,0041	0,1266	1,64	1.
Finanční páka	1,5310	1,5949	0,0640	1,09	2.
Σ	X	X	X	1,38	X

Hodnota ukazatele ROE v roce 2006 byla 25,71%, v roce 2007 vzrostla o 1,38% na hodnotu 27,09%. Z tabulky 4.6 můžeme vidět, že největší pozitivní vliv na tento růst byl způsoben obrátkou aktiv, která se podílí na zvýšení vrcholového ukazatele o 1,64%, druhý největší pozitivní vliv má finanční páka, která zapříčinila růst o 1,09%. Oproti tomu rentabilita tržeb má vliv negativní, čímž ROE snižuje o 1,35%, snížení se projevuje v důsledku nárůstu tržeb v tomto roce, kdežto opačný účinek má nárůst tržeb u obrátky aktiv.

Tab 4.7 Druhá úroveň rozkladu za období 2006 – 2007

Ukazatel	a_0	a_1	změna	vliv (%)	pořadí
Daňová redukce zisku	0,7569	0,7470	-0,0098	-0,33%	2.
Úroková redukce zisku	0,9942	0,9891	-0,0051	-0,13%	3.
Provozní rentabilita	0,1189	0,1147	-0,0041	-0,88%	1.
Suma	X	X	X	-1,35%	X

Z tabulky 4.7 je zřejmé, že u druhé úrovně rozkladu můžeme pozorovat pouze negativní vliv dílčích ukazatelů, který způsobil celkový pokles rentability tržeb o 1,35%. Největší negativní vliv má provozní rentabilita, která způsobuje snížení o 0,88%, na druhém místě

v pořadí vlivů je daňová redukce, která má za následek snížení o 0,33%. Nejméně ovlivňuje snížení rentability tržeb úroková redukce a to o 0,13%.

Tab. 4.8 *První úroveň rozkladu za období 2007 – 2008*

Ukazatel	a ₀	a ₁	změna	vliv (%)	pořadí
Čisté ziskové rozpětí	0,0848	0,1146	0,0299	9,55	1.
Obrátka aktiv	2,0041	1,9452	-0,0589	-1,08	3.
Finanční páka	1,5949	1,6971	0,1022	2,28	2.
Σ	X	X	X	10,75	X

Oproti roku 2007 můžeme pozorovat zvýšení ROE o 10,75% viz tabulka 4.8. Na jeho zvýšení se největší měrou podílí rentabilita tržeb, která způsobuje zvýšení o 9,55%. V minulém roce měla rentabilita tržeb opačný vliv čili negativní a v pořadí vlivů byla až na třetím místě. Změna vlivu rentability tržeb v tomto roce na pozitivní je způsobena nárůstem čistého zisku. Díky zvýšení podílu aktiv má obrátka aktiv negativní vliv oproti předchozímu roku, kdy byl její vliv pozitivní, a byla první v pořadí vlivů. V tomto roce zapříčinila snížení ROE o 1,08%. Druhý největší vliv na zvýšení má finanční páka, ta ROE zvyšuje o 2,28%, nárůst tohoto vlivu oproti předchozímu roku je způsoben právě zvýšením aktiv v tomto roce.

Tab. 4.9 *Druhá úroveň rozkladu za období 2007 – 2008*

Ukazatel	a ₀	a ₁	změna	vliv (%)	pořadí
Daňová redukce zisku	0,7470	0,7766	0,0295	1,07%	2.
Úroková redukce zisku	0,9891	0,9967	0,0077	0,22%	3.
Provozní rentabilita	0,1147	0,1481	0,0334	8,26%	1.
Suma	X	X	X	9,55%	X

Z tabulky 4.9 je zřejmý pozitivní vliv všech ukazatelů druhé úrovně rozkladu. Ani jeden z těchto dílčích ukazatelů nepůsobil protichůdně při zvýšení rentability tržeb, přičemž je nutné zmínit, že v minulém roce měly všechny tyto dílčí ukazatele opačný vliv. Největší vliv má provozní rentabilita, která se podílí na růstu rentability tržeb 8,26%. Daňová redukce má

druhý největší pozitivní vliv 1,07%. Také minimální pozitivní vliv lze pozorovat u úrokové redukce, která způsobuje růst čistého ziskového rozpětí o pouhých 0,22%.

Tab. 4.10 *První úroveň rozkladu za období 2008 – 2009*

Ukazatel	a ₀	a ₁	změna	vliv (%)	pořadí
Čisté ziskové rozpětí	0,1146	0,1330	0,0184	6,06	1.
Obrátka aktiv	1,9452	1,9409	-0,0043	-0,10	3.
Finanční páka	1,6971	1,5092	-0,1879	-4,85	2.
Σ	X	X	X	1,11	X

Z tabulky 4.10 je patrný pokles pozitivního vlivu oproti předchozímu roku, a to v důsledku vysokého negativního vlivu finanční páky, což je způsobeno vyšším podílem vlastního kapitálu v tomto období. Obrátka aktiv snižuje rentabilitu vlastního kapitálu o 0,1% a je v pořadí vlivů na třetím místě a finanční páka dokonce o 4,85%, pouze rentabilita tržeb má pozitivní vliv 6,06%, který převyšuje vlivy negativní a to v celkovém důsledku vede ke zvýšení vrcholového ukazatele o 1,11%, z čehož vyplývá nejvyšší vliv rentability tržeb na vrcholový ukazatel.

Tab. 4.11 *Druhá úroveň rozkladu za období 2008 – 2009*

Ukazatel	a ₀	a ₁	změna	vliv (%)	pořadí
Daňová redukce zisku	0,7766	0,7884	0,0118	0,58%	2.
Úroková redukce zisku	0,9967	0,9934	-0,0033	-0,13%	3.
Provozní rentabilita	0,1481	0,1698	0,0217	5,61%	1.
Suma	X	X	X	6,06%	X

V tabulce 4.11 můžeme pozorovat celkový pozitivní vliv na rentabilitu tržeb, přičemž největší vliv 5,61% na její zvýšení má provozní rentabilita tržeb, druhá v pořadí vlivů je daňová redukce, jejíž vliv je 0,58%. Protichůdně ovšem působí úroková redukce, která snižuje rentabilitu tržeb o 0,58%.

Tab. 4.12 *První úroveň rozkladu za období 2009 – 2010*

Ukazatel	a ₀	a ₁	změna	vliv (%)	pořadí
Čisté ziskové rozpětí	0,1330	0,1288	-0,0042	-1,22	2.
Obrátka aktiv	1,9409	1,9171	-0,0237	-0,46	3.
Finanční páka	1,5092	1,4098	-0,0994	-2,45	1.
Σ	X	X	X	-4,14	X

Z tabulky 4.12 je zřejmá změna vlivu čistého ziskového rozpětí na negativní oproti předchozímu roku, což způsobil nižší nárůst zisku v tomto roce. Rentabilita tržeb tedy snižuje ROE o 1,22%, ovšem nejvíce se na snížení podílí finanční páka a to redukcí ROE o 2,45%, nejmenší podíl na snížení má obrátka aktiv, která snižuje vrcholový ukazatel pouze o 0,46%. U obrátky aktiv pozorujeme snížení negativního vlivu oproti předchozímu roku a je to v důsledku vyššího podílu vlastního kapitálu v tomto roce.

Tab. 4.13 *Druhá úroveň rozkladu za období 2009 – 2010*

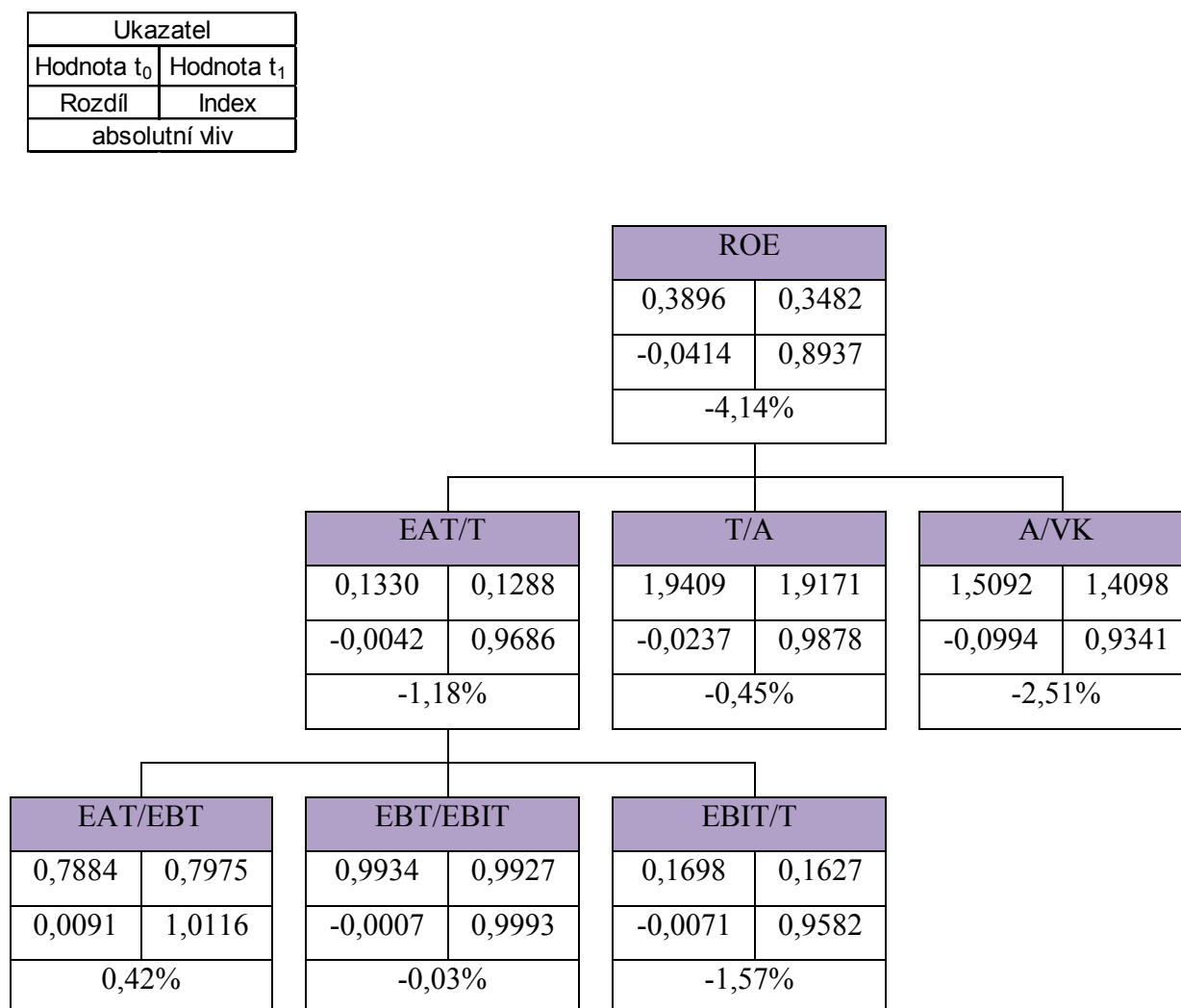
Ukazatel	a ₀	a ₁	změna	vliv (%)	pořadí
Daňová redukce zisku	0,7884	0,7975	0,0091	0,45%	2.
Úroková redukce zisku	0,9934	0,9927	-0,0007	-0,03%	3.
Provozní rentabilita	0,1698	0,1627	-0,0071	-1,65%	1.
Suma	X	X	X	-1,22%	X

Z tabulky 4.13 je patrný celkový negativní vliv na rentabilitu tržeb. Největší měrou se na snížení podílela provozní rentabilita tržeb a to o 1,56%, kdežto protichůdně působila daňová redukce, která měla pozitivní 0,45%, což je příliš málo, aby mohla ovlivnit celkový vliv na pozitivní. Třetí v pořadí vlivů je úroková redukce, která stejně jako daňová má negativní vliv na rentabilitu tržeb, snižuje ji o 0,01%.

4.4.2 Logaritmická metoda

Pro období 2009 – 2010 bylo pro srovnání s metodou postupných změn použito metody logaritmické. U metody logaritmické byly použity údaje z tabulky a byl použit vzorec (2.32).

Obr. 4.1 Pyramidový rozklad v roce 2009 - 2010



Podrobné informace poskytuje tabulka 4.14 a 4.15.

Tab. 4.14 *První úroveň rozkladu za období 2009 - 2010*

Ukazatel	a_0	a_1	I_{ai}	$\Delta x_{ai} (\%)$	pořadí
Čisté ziskové rozpětí	0,1330	0,1288	0,9686	-1,18%	2.
Obrátka aktiv	1,9409	1,9171	0,9878	-0,45%	3.
Finanční páka	1,5092	1,4098	0,9341	-2,51%	1.
Suma	X	X	X	-4,14%	X

Z tabulky 4.14 je zřejmý celkový negativní vliv, který je v součtu stejný jako u metody postupných změn. Ovšem vlivy dílčích ukazatelů se u této metody mírně liší. Největší vliv má jako u první metody finanční páka, která snižuje ROE o 2,51%, druhá v pořadí vlivů je rentabilita tržeb, která má vliv 1,18% také negativní. Nejmenší vliv na celkovém snížení má obrátka aktiv, která vrcholový ukazatel snižuje o 0,45%.

Tab. 4.15 *Druhá úroveň rozkladu za období 2009 - 2010*

Ukazatel	a_0	a_1	I_{ai}	$\Delta x_{ai} (\%)$	pořadí
Daňová redukce zisku	0,7884	0,7975	1,0116	0,42%	2.
Úroková redukce zisku	0,9934	0,9927	0,9993	-0,03%	3.
Provozní rentabilita	0,1698	0,1627	0,9582	-1,57%	1.
Suma	X	X	X	-1,17%	X

Z tabulky 4.15 jsou pozorovatelné rozdílné hodnoty vlivů než u metody postupných změn, celkový vliv na vrcholový ukazatel je negativní. Nejvíce se na snížení podílí provozní rentabilita, která ho snižuje o 1,57%. Na druhém místě v pořadí vlivů je daňová redukce, která naopak působí pozitivně, zvyšuje celkový o 0,42%, což v konečném důsledku není dostačující, aby celkový vliv byl pozitivní. Nejmenší měrou 0,03% se podílí na snížení úroková redukce zisku.

4.4.3 Srovnání výsledků logaritmické metody a postupných změn

Tab. 4.16 Pyramidový rozklad porovnání metod 2009-2010

Ukazatel	Symbol	Vliv		Pořadí
		logaritmická	postupné změny	
Rentabilita VK	ROE	-4,14%	-4,14%	X
Obrátka aktiv	T/A	-0,45%	-0,46%	3.
Finanční páka	A/VK	-2,51%	-2,45%	1.
Daňová redukce zisku	EAT/EBT	0,42%	0,45%	4.
Úroková redukce zisku	EBT/EBIT	-0,03%	-0,03%	5.
Provozní rentabilita	EBIT/T	-1,57%	-1,65%	2.

Při srovnání těchto dvou metod lze učinit závěr, že vlivy na obou úrovních rozkladu rentability vlastního kapitálu jsou téměř shodné, liší se jen minimálně. Největší vliv na snížení ROE v tomto období má finanční páka, protichůdně čili kladně působí pouze ukazatel daňové redukce zisku. Ostatní dílčí ukazatele se všechny podílí na snížení vrcholového ukazatele.

4.5 Citlivostní analýza

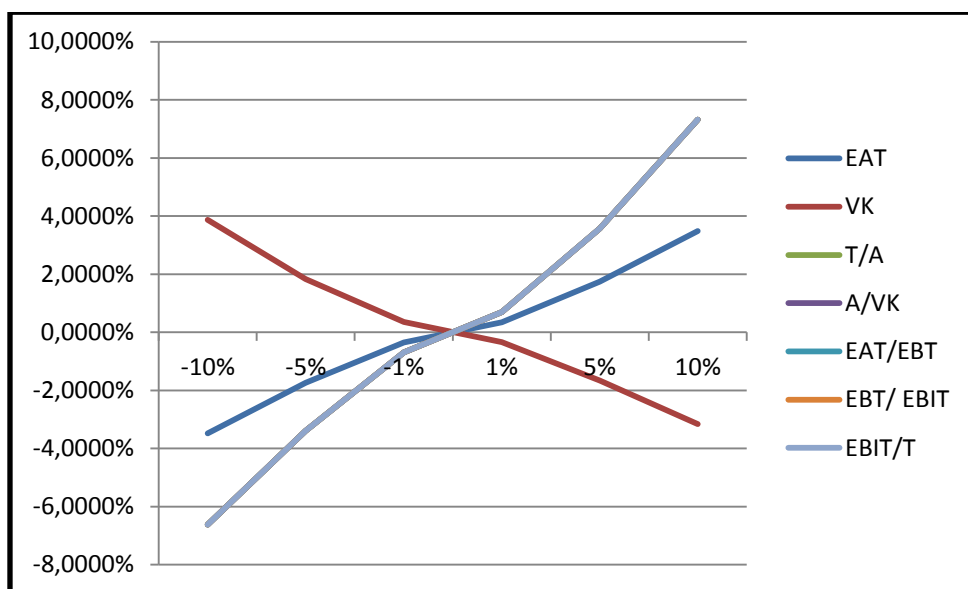
V této části je zjišťován vliv dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE.

Tab. 4.17 Citlivost ROE v roce 2010

Alfa	-10%	-5%	-1%	1%	5%	10%
EAT	-3,4819%	-1,7409%	-0,3482%	0,3482%	1,7409%	3,4819%
VK	3,8688%	1,8326%	0,3517%	-0,3448%	-1,6581%	-3,1654%
T/A	-6,6156%	-3,3949%	-0,6929%	0,6998%	3,5689%	7,3120%
A/VK	-6,6156%	-3,3949%	-0,6929%	0,6998%	3,5689%	7,3120%
EAT/EBT	-6,6156%	-3,3949%	-0,6929%	0,6998%	3,5689%	7,3120%
EBT/EBIT	-6,6156%	-3,3949%	-0,6929%	0,6998%	3,5689%	7,3120%
EBIT/T	-6,6156%	-3,3949%	-0,6929%	0,6998%	3,5689%	7,3120%

Z tabulky 4.17 a grafu 4.5 lze vyčíst, že u všech dílčích ukazatelů je citlivost v případě každého zvoleného procenta zvýšení či snížení stejná. Největší citlivost je u dílčích ukazatelů pozorovatelná, jestliže se některý z nich zvýší o 10%, tak ROE se vzroste o 7,312%. Naopak pokud se hodnota jakéhokoliv dílčího ukazatele sníží o 10%, tak ROE poklesne o 6,6156%. V případě, kdy vzroste čistý zisk o 10%, tak ROE vzroste o 3,4819%, v opačné situaci, pokud poklesne o 10%, tak se hodnota ROE sníží o 3,4819%. U vlastního kapitálu lze pozorovat, že pokud se sníží o 10%, tak ROE vzroste o 3,8688%, ovšem pokud o 10% vlastní kapitál vzroste, tak to má opačný důsledek a ROE se sníží o 3,1654%.

Graf 4.5 Citlivost ROE v roce 2010



4.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Při zhodnocení společnosti Delikomat s.r.o. se vychází z provedených analýz za období 2006 -2010, ve kterých bylo pro jejich zpracování využito údajů z výročních zpráv a účetních výkazů společnosti. To nám umožňuje pohled na vývoj společnosti v tomto zkoumaném období.

Z vertikálně – horizontální a horizontální analýzy aktiv vyplývají skutečnosti, že na celkových aktivech tvoří největší podíl dlouhodobý majetek, kdy nejvyššího podílu dosáhl v roce 2007 a to 68,58%, v celém zkoumaném období je patrný mírný rostoucí trend dlouhodobého majetku. Ve struktuře oběžného majetku dosahují nejvyššího podílu

krátkodobé pohledávky a největší podíl tvoří v roce 2006, a to 57,16% poté jejich podíl postupně klesá a v roce 2010 je to procentně 40,34%, což je způsobeno zejména růstem podílu krátkodobé finančního majetku. Oběžná aktiva mají v celém období rostoucí charakter, také celková aktiva mají rostoucí tendenci. Co se týče pasiv, tak nejvyšší podíl těchto zdrojů krytí tvoří vlastní kapitál, kdy v roce 2010 je jeho nejvyšší podíl, a to 70,93%. Z cizích zdrojů tvoří největší část krátkodobé závazky v rozmezí okolo 50 – 60%. Podíl rezerv na celkových cizích zdrojích se pohybuje okolo 20 – 40%. Cizí zdroje do roku 2008 rostou, poté prudce klesají, což je způsobeno snižováním rezerv a krátkodobých závazků v roce 2009, poté už pouze kvůli rezervám. Tak jako celková aktiva mají i pasiva rostoucí tendenci v celém období. U tržeb je z této analýzy viditelný jejich růst ve všech letech, mírně klesající tempo je zřejmé u nákladů s výjimkou posledního roku, díky tomuto snižování nákladů a nárůstu tržeb je patrný růst čistého zisku. Strukturu EBITDA, čili zisku před odečtením daní, úroků a odpisů, tvoří z největší části do roku 2008 odpisy, poté se jejich význam přesouvá na čistý zisk, který od tohoto roku tvoří nejvyšší podíl EBITDA. Finanční výsledek hospodaření dosahuje záporných hodnot a mimořádný výsledek hospodaření je v celém zkoumaném období nulový. Provozní výsledek tedy tvoří největší část celkového VH za účetní období, který ve všech letech vykazuje rostoucí tendenci.

U ukazatelů zadluženosti je viditelné, že celková zadluženost se pohybuje okolo 30 – 40%, v posledním roce dokonce 27,92%, což je pozitivní jev, jelikož vyjadřuje vyšší záruku zaplacení věřitelům. Podíl VK na aktivech se pohybuje okolo 50 – 60%, což je považováno za pozitivní, není vhodné, aby podnik financoval veškerý majetek vlastním kapitálem. Stupeň krytí stálých aktiv se pohybuje v doporučené hodnotě nad 100%, což vyjadřuje finanční stálost podniku, jelikož financuje veškerá stálá aktiva dlouhodobými zdroji. Podnik vykazuje vysokých hodnot u ukazatele úrokového zatížení, čímž je vyjádřena vysoká míra krytí úroků ziskem. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu dosahuje nízkých hodnot a to je považováno za negativní, u stabilních společností by měl dosahovat 80 – 120%

Ukazatele rentability aktiv a vlastního kapitálu vykazují nejvyšší zhodnocení v roce 2009, kdy zisk dosáhl vysoké hodnoty. Tyto ukazatele dosahují poměrně vysokých hodnot, což je považováno za velice pozitivní. Rentabilita tržeb nám udává informaci o ne příliš dobrém řízení společnosti.

Ukazatel celkové likvidity dosahuje doporučených hodnot až od roku 2007. Pohotová likvidita se pohybuje pod stanovenými hodnotami do roku 2008, poté se podíl krátkodobých závazků snižuje, čímž je opět zlepšena finanční a platební situace podniku. Okamžitá likvidita v čase roste, což je považováno za pozitivní jev.

Dle ukazatelů aktivity je zřejmé, že firma ve všech letech splňuje pravidlo solventnosti, což je významný fakt, jelikož vypovídá o tom, že společnosti nehrozí platební neschopnost. Obrátka celkových aktiv dosahuje nízkých hodnot, což je způsobeno vyšším podílem stálých aktiv na celkových aktivech.

U metody odchylek je zjištěno, že pořadí vlivů na všech úrovních v jednotlivých obdobích kolísá. Největší pozitivní vliv na růst ROE měl dílčí ukazatel rentability tržeb v první úrovni rozkladu, kdy způsobil nejvyšší nárůst o 9,55% v roce 2008. Na druhé úrovni je zřejmý největší pozitivní vliv provozní rentability, která způsobila zvýšení rentability tržeb o 8,26%. Z toho lze učinit závěr, že pozitivní vliv na zvýšení ROE způsobuje nejvyšší nárůst zisku v tomto roce. Logaritmická metoda v období 2009 – 2010 slouží k porovnání s metodou postupných změn. Z obou metod je zřejmé, že se v tomto roce na snížení ROE nejvíce podílela finanční páka na první úrovni a na druhé úrovni provozní rentabilita.

Z citlivostní analýzy je zjištěno, že největší citlivost ROE se projeví, pokud se hodnota jakéhokoliv dílčího ukazatele zvýší o 10%, což způsobí, že ROE se zvýší o 7,312%. Naopak pokud se o 10% jakýkoliv dílčí ukazatel sníží, tak je zde také vysoká citlivost, ovšem důsledek má negativní, jelikož ROE se v tomto případě sníží o 6,6156%.

5. Závěr

Finanční analýza představuje metodu, která je poměrně jednoduše využitelnou, jelikož k jejím výsledkům lze získat data snadno z účetních výkazů. Právě proto je nejvíce používanou metodou pro komplexní posouzení finanční situace podniku. Každý podnik by se měl zaměřit na tuto analýzu, aby mohl posoudit faktory, které mají vliv na jeho úspěšnost či neúspěšnost a činit tak zásadní rozhodnutí o budoucím vývoji ve svých plánech. Z toho vyplývá, že právě finanční analýza může podniku pomoci v uskutečnění určitých opatření, která mohou zapříčinit jeho prosperitu.

V této bakalářské práci bylo zásadním cílem provést zhodnocení finanční situace neboli finančního zdraví společnosti Delikomat s.r.o, která má výsadní postavení provozovatele nápojových a potravinových automatů v České republice.

První kapitola byla zaměřena na popis metodiky finanční výkonnosti čili způsoby provedení zhodnocení finanční situace společnosti, což zahrnuje vertikálně - horizontální analýzu, horizontální analýzu, analýzu poměrových ukazatelů, odchylek a citlivosti. Dále je zde uveden popis zdrojů, ze kterých je možno čerpat údaje pro výpočty různých metod, a také jsou zde zmíněny informace o skupinách uživatelů finanční analýzy.

Druhá kapitola pojednává o důležitých informacích vybrané společnosti, což zahrnuje její vznik, předmět činnosti a plánovaný budoucí vývoj. Zde podstatnou část tvoří aplikace vertikálně – horizontální a horizontální analýzy aktiv, pasiv, a VZZ, která nám poskytuje informace a o majetkové struktuře a vývoji jednotlivých položek v letech 2006 – 2010. Z této analýzy bylo zjištěno, že největší část aktiv představuje dlouhodobý majetek, u oběžných aktiv představují největší podíl krátkodobé pohledávky. V celém zkoumaném je zaznamenán růst celkových i oběžných aktiv. U pasiv je největší složkou vlastní kapitál, u cizích zdrojů krátkodobé závazky. U pasiv byla stejně jako u aktiv zjištěna rostoucí tendence. Do roku 2008 je viditelný růst cizích zdrojů, poté je zaznamenán jejich pokles. Provozní výsledek hospodaření tvoří největší část celkového výsledku hospodaření.

Poslední část bakalářské práce byla zaměřena na aplikaci vybraných metod. Nejprve byla využita data z výkazů pro výpočty poměrové analýzy, tedy analýzu zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. Zadluženost se pohybuje okolo 30 – 40%, čímž je vyjádřeno, že věřitelé mají vyšší záruky úhrady pohledávek u této společnosti. U rentability je dosaženo poměrně vysokých hodnot, a ROE má v celém období vyšší hodnoty než ROA, a to je

považováno za pozitivní jev, jelikož vyjadřuje lepší zhodnocení vlastního kapitálu, což dále vysvětluje metoda odchylek aplikovaná u tohoto ukazatele. Z vypočtených ukazatelů likvidity vyplývá, že finanční a platební situace podniku je dobrá. Dle ukazatelů aktivity je zjištěno, že firmě nehrozí platební neschopnost.

Z metody odchylek vyplývá, že největší vliv na růst rentability vlastního kapitálu v roce 2008 má vysoký nárůst zisku v tomto roce. V posledním období má na pokles ROE nejvyšší negativní vliv finanční páka na první úrovni. Na druhé úrovni je nejvyšší vliv prokázán u provozní rentability, což je způsobeno menším podílem tržeb v tomto období. Ze srovnání výsledků metody postupných změn a metody logaritmické vyplývá, že pouze na druhé úrovni se dílčí vlivy mírně liší, ale v souhrnu je tento vliv stejný.

Analýzou citlivosti je prokázáno, že pokud se hodnota jakéhokoliv dílčího ukazatele zvýší o 10%, tak to způsobí pozitivní nárůst ROE o 7,312%.

Z provedené analýzy je zřejmé, že firma si celé zkoumané období počínala ve své činnosti dobře, jelikož nedosahovala ani v jednom roce záporného zisku, naopak v celém období zisk rostl. Nehrozila ani platební neschopnost a zadluženost je poměrně nízká. Z toho vyplývá, že firma prosperuje a právem patří mezi nejúspěšnější a největší firmu v poskytování nápojových a potravinových automatů v České republice.

Seznam použité literatury

DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1.vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KNÁPKOVÁ, Adriana a PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7179-903-0.

LEE, A. C., J. C. LEE a Ch. F. LEE. *Financial analysis, planning and forecasting: theory and application*. 2nd edition. Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2009. ISBN – 13 978-981-270-608-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2.vyd. Brno: Computer Press, 2011. 149 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Internetové zdroje

www.delikomat.cz

www.justice.cz

Firemní zdroje

Výroční zprávy společnosti DELIKOMAT s.r.o. z roku 2006 – 2010 z obchodního rejstříku

Seznam zkratek

VZZ – výkaz zisku a ztrát
VH – výsledek hospodaření
CF – cash flow
Poh. plat. prostř. – pohotové platební prostředky
PP – peněžní prostředky
EBIT – zisk před zdaněním a úroky
ROA – rentabilita aktiv
ROE – rentabilita vlastního kapitálu
ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS – rentabilita tržeb
EAT – čistý zisk (po úhradě daní a úroků)
OA – oběžná aktiva
KZ – krátkodobé závazky
T – tržby
A – aktiva
VK – vlastní kapitál
EBT – zisk před zdaněním
tis. – tisíc
mld. – miliarda
tis. - tisíc
apod. – a podobně
tab. – tabulka
EBITDA – zisk před snížením o úroky, daně a odpisy
SA – stálá aktiva
 Δx_{ai} - vliv dílčího ukazatel
 I_{ai} – indexy dílčích ukazatelů
 a_1 – hodnota dílčího ukazatele ve výchozím období
 a_0 – hodnota dílčího ukazatele v minulém období

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že:

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB–TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB–TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB–TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB–TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu užití mohu jen se souhlasem VŠB–TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB–TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne.....

.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh:

Příloha č. 1: Vertikální analýza

Příloha č. 2: Horizontální analýza

Příloha č. 3: Rozvaha – údaje pro poměrovou analýzu

Příloha č. 4: Výkaz zisků a ztrát – údaje pro poměrovou analýzu

	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	302593	355495	444769	450170	482949
DM	201294	243763	291679	293415	295990
Podíl na celkových aktivech	66,52%	68,57%	65,58%	65,18%	61,29%
Dlouhodobý hmotný majetek	178596	238423	288697	290819	293411
Podíl na celkových aktivech	59,02%	67,07%	64,91%	64,60%	60,75%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1983	1140	403	17	0
Podíl na celkových aktivech	0,66%	0,32%	0,09%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	20715	4200	2579	2579	2579
Podíl na celkových aktivech	6,85%	1,18%	0,58%	0,57%	0,53%
Oběžná aktiva	98577	110485	152171	155470	184090
Podíl na celkových aktivech	32,58%	31,08%	34,21%	34,54%	38,12%
Zásoby	37070	43391	60740	58635	60378
Podíl na celkových aktivech	12,25%	12,21%	13,66%	13,03%	12,50%
Dlouhodobé pohledávky	1652	0	0	0	1381
Podíl na celkových aktivech	0,55%	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%
Krátkodobé pohledávky	56347	59668	73826	67894	74255
Podíl na celkových aktivech	18,62%	16,78%	16,60%	15,08%	15,38%
Krátkodobý finanční majetek	3508	7426	17605	28941	48076
Podíl na celkových aktivech	1,16%	2,09%	3,96%	6,43%	9,95%
Časové rozlišení	2722	1247	919	1285	2869
Podíl na celkových aktivech	0,90%	0,35%	0,21%	0,29%	0,59%

	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	302593	355495	444769	450170	482949
Vlastní kapitál	197648	222889	262077	298287	342565
Podíl na celkových pasivech	65,32%	62,70%	58,92%	66,26%	70,93%
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Podíl na celkových pasivech	0,07%	0,06%	0,04%	0,04%	0,04%
Kapitálové fondy	14729	-4986	-4986	-4986	-4986
Podíl na celkových pasivech	4,87%	-1,40%	-1,12%	-1,11%	-1,03%
Rezervní fondy	100	200	200	200	200
Podíl na celkových pasivech	0,03%	0,06%	0,04%	0,04%	0,04%
VH minulých let	131801	167085	167475	186663	227873
Podíl na celkových pasivech	43,56%	47,00%	37,65%	41,47%	47,18%
VH běžného uč. Období	50818	60390	99188	116210	119278
Podíl na celkových pasivech	16,79%	16,99%	22,30%	25,81%	24,70%
Cizí zdroje	104310	131458	180991	148512	134863
Podíl na celkových pasivech	34,47%	36,98%	40,69%	32,99%	27,92%
Rezervy	24979	45590	69676	51337	32105
Podíl na celkových pasivech	8,25%	12,82%	15,67%	11,40%	6,65%
Dlouhodobé závazky	0	3563	4660	4372	3741
Podíl na celkových pasivech	0,00%	1,00%	1,05%	0,97%	0,77%
Krátkodobé závazky	66331	63536	96655	74171	82357

(1 – 2)

Podíl na celkových pasivech	21,92%	17,87%	21,73%	16,48%	17,05%
Bankovní úvěry a výpomoci	13000	18769	10000	18632	16660
Podíl na celkových pasivech	4,30%	5,28%	2,25%	4,14%	3,45%
Časové rozlišení	635	1148	1701	3371	5521
Podíl na celkových pasivech	0,21%	0,32%	0,38%	0,75%	1,14%

Příloha č. 1: Vertikální analýza tržeb

(1 – 2)

ANALÝZA TRŽEB	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	50818	60390	99188	116210	119278
Podíl na tržbách	8,94%	8,48%	11,46%	13,30%	12,88%
Daň z příjmů	16323	20449	28537	31192	30286
Podíl na tržbách	2,87%	2,87%	3,30%	3,57%	3,27%
Náklady	515351	652057	765958	757505	806587
Podíl na tržbách	90,71%	91,52%	88,54%	86,70%	87,12%
Tržby	568132	712447	865146	873715	925865

Příloha č. 1: Vertikální analýza EBITDA

(1 – 2)

ANALÝZA EBITDA	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	50818	60390	99188	116210	119278
Podíl na EBITDA	36,22%	36,23%	44,05%	45,85%	46,55%
Daň z příjmů	16323	20449	28537	31192	30286
Podíl na EBITDA	11,63%	12,27%	12,67%	12,31%	11,82%
Náklady na úroky	392	894	419	974	1098
Podíl na EBITDA	0,28%	0,54%	0,19%	0,38%	0,43%
Odpisy	72782	84963	97029	105088	105577
Podíl na EBITDA	51,87%	50,97%	43,09%	41,46%	41,20%
EBITDA	140315	166696	225173	253464	256239

AKTIVA	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem	302593	355495	444769	450170	482949
Absolutní změna		52902	89274	5401	32779
Relativní změna (%)		17,48	25,11	1,21	7,28
DM	201294	243763	291679	293415	295990
Absolutní změna		42469	47916	1736	2575
Relativní změna (%)		21,10	19,66	0,60	0,88
Dlouhodobý hmotný majetek	178596	238423	288697	290819	293411
Absolutní změna		59827	50274	2122	2592
Relativní změna (%)		33,50	21,09	0,74	0,89
Dlouhodobý nehmotný majetek	1983	1140	403	17	0
Absolutní změna		-843	-737	-386	-17
Relativní změna (%)		-42,51	-64,65	-95,78	-100,00
Dlouhodobý finanční majetek	20715	4200	2579	2579	2579
Absolutní změna		-16515	-1621	0	0
Relativní změna (%)		-79,72	-38,60	0,00	0,00
Oběžná aktiva	98577	110485	152171	155470	184090
Absolutní změna		11908	41686	3299	28620
Relativní změna (%)		12,08	37,73	2,17	18,41
Zásoby	37070	43391	60740	58635	60378
Absolutní změna		6321	17349	-2105	1743
Relativní změna (%)		17,05	39,98	-3,47	2,97
Dlouhodobé pohledávky	1652	0	0	0	1381
Absolutní změna		-1652	0	0	1381
Relativní změna (%)		-100,00	0,00	0,00	100,00
Krátkodobé pohledávky	56347	59668	73826	67894	74255
Absolutní změna		3321	14158	-5932	6361
Relativní změna (%)		5,89	23,73	-8,04	9,37
Krátkodobý finanční majetek	3508	7426	17605	28941	48076
Absolutní změna		3918	10179	11336	19135
Relativní změna (%)		111,69	137,07	64,39	66,12
Časové rozlišení	2722	1247	919	1285	2869
Absolutní změna		-1475	-328	366	1584
Relativní změna (%)		-54,19	-26,30	39,83	123,27

PASIVA	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva celkem	302593	355495	444769	450170	482949
Absolutní změna		52902	89274	5401	32779
Relativní změna (%)		17,48	25,11	1,21	7,28
Vlastní kapitál	197648	222889	262077	298287	342565
Absolutní změna		25241	39188	36210	44278
Relativní změna (%)		12,77	17,58	13,82	14,84
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Absolutní změna		0	0	0	0
Relativní změna (%)		0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	14729	-4986	-4986	-4986	-4986
Absolutní změna		-19715	0	0	0
Relativní změna (%)		-133,85	0	0	0
Rezervní fondy	100	200	200	200	200
Absolutní změna		100	0	0	0
Relativní změna (%)		100,00	0	0	0
VH minulých let	131801	167085	167475	186663	227873
Absolutní změna		35284	390	19188	41210
Relativní změna (%)		26,77	0,23	11,46	22,08
VH běžného účetního období	50818	60390	99188	116210	119278
Absolutní změna		9572	38798	17022	3068
Relativní změna (%)		18,84	64,25	17,16	2,64
Cizí zdroje	104310	131458	180991	148512	134863
Absolutní změna		27148	49533	-32479	-13649
Relativní změna (%)		26,03	37,68	-17,95	-9,19
Rezervy	24979	45590	69676	51337	32105
Absolutní změna		20611	24086	-18339	-19232
Relativní změna (%)		82,51	52,83	-26,32	-37,46
Dlouhodobé závazky	0	3563	4660	4372	3741
Absolutní změna		3563	1097	-288	-631
Relativní změna (%)		100,00	30,79	-6,18	-14,43
Krátkodobé závazky	66331	63536	96655	74171	82357
Absolutní změna		-2795	33119	-22484	8186
Relativní změna (%)		100,00	52,13	-23,26	11,04
Bankovní úvěry a výpomoci	13000	18769	10000	18632	16660
Absolutní změna		5769	-8769	8632	-1972
Relativní změna (%)		44,38	-46,72	86,32	-10,58
Časové rozlišení	635	1148	1701	3371	5521
Absolutní změna		513	553	1670	2150
Relativní změna (%)		80,79	48,17	98,18	63,78

ANALÝZA VÝSLEDKŮ HOSPODAŘENÍ	2006	2007	2008	2009	2010
Provozní výsledek hospodaření	68995	84467	132758	153774	154049
Absolutní změna		15472	48291	21016	275
Relativní změna (%)		22,42	57,17	15,83	0,18
Finanční výsledek hospodaření	-1854	-3628	-5033	-6372	-4485
Absolutní změna		-1774	-1405	-1339	1887
Relativní změna (%)		95,69	38,73	26,60	-29,61
VH za běžnou činnost	50818	60390	99188	116210	119278
Absolutní změna		9572	38798	17022	3068
Relativní změna (%)		18,84	64,25	17,16	2,64
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Absolutní změna		0	0	0	0
Relativní změna (%)		0	0	0	0
VH za účetní období	50818	60390	99188	116210	119278
Absolutní změna		9572	38798	17022	3068
Relativní změna (%)		18,84	64,25	17,16	2,64
VH před zdaněním	67141	80839	127725	147402	149564
Absolutní změna		13698	46886	19677	2162
Relativní změna (%)		20,40	58,00	15,41	1,47

AKTIVA (v tis.Kč)

Položka výkazu	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva	302593	355495	444769	450170	482949
Stálá aktiva	180579	239563	289100	290836	293411
Oběžná aktiva	98577	110485	152171	155470	184090
Zásoby	37070	43391	60740	58635	60378
Pohledávky	57999	59668	73826	67894	75636
Peněžní prostředky	3508	7426	17605	28941	48076
Dlouhodobý majetek	201294	243763	291679	293415	295990

PASIVA (v tis. Kč)

Položka výkazu	2006	2007	2008	2009	2010
Pasiva	302593	355495	444769	450170	482949
Vlastní kapitál	197648	222889	262077	298287	342565
Celkové cizí zdroje	104310	131458	180991	148512	134863
Bankovní úvěry	13000	18769	10000	18632	16660
Krátk. Závazky	66331	63536	96655	74171	82357
Krátkodobé úvěry	13000	9000	10000	0	764
Dlouh. závazky	0	3563	4660	4372	3741
Dlouhodobé úvěry	0	9769	0	18632	15896
Rezervy	24979	45590	69676	51337	32105
Dlouh. cizí zdroje	24979	58922	74336	74341	52506
Krátk. cizí zdroje	79331	72536	106655	74171	82357

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)

Položka výkazu	2006	2007	2008	2009	2010
EBITDA	140315	166696	225173	253464	256239
EBIT	67533	81733	128144	148376	150662
EBT	67141	80839	127725	147402	149564
EAT	50818	60390	99188	116210	119278
Provozní tržby	568132	712447	865146	873715	925865
Provozní náklady	515351	652057	765958	757505	806587
Nákladové úroky	392	894	419	974	1098
Odpisy	72782	84963	97029	105088	105577
Daň z příjmů	16323	20449	28537	31192	30286